PROSPEKT EMISYJNY SPORZĄDZONY W ZWIĄ ZKU Z PUBLICZNĄ OFERTĄ AKCJI SERII „B” I AKCJI SERII „F” ORAZ WPROWADZENIEM DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM AKCJI SERII „A” – „F” ORAZ PRAW DO AKCJI SERII „F” SPÓŁKI PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNYCH „POL-AQUA” S.A.

OFERUJĄCY

Data zatwierdzenia: 29.06.2007 r.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem, łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Części III niniejszego Prospektu.

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ II PODSUMOWANIE 2

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE 2
2. CZYNNIKI RYZYKA 10
3. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH 13
4. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 16
5. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY 19
6. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 24
7. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU 25
8. INFORMACJE DODATKOWE 28
9. OSTRZEŻENIE 29

CZĘŚĆ III CZYNNIKI RYZYKA 30

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ 30
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA LUB PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA 31
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ 38
4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM 39

CZĘŚĆ IV DOKUMENT REJESTRACYJNY 46

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM 46
2. BIEGLI REWIDENCI 49
3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA 51
4. CZYNNIKI RYZYKA 56
5. INFORMACJE O EMITENCIE 57
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA 83
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA 121
8. ŚRODKI TRWAŁE 123
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ 135
10. ZASOBY KAPITAŁOWE 148
11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE 157
12. INFORMACJE O TENDENCJACH 158
13. PROGNOZY WYNIKÓW 160
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA 165
15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA 180
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO 182
17. ZATRUDNIENIE 185
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE 188
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002 190
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT 209
21. INFORMACJE DODATKOWE 406
22. ISTOTNE UMOWY 422
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU 433
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU 434
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH 435

CZĘŚĆ V DOKUMENT OFERTOWY 436

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE OFERTOWYM 436
2. CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH 437
3. PODSTAWOWE INFORMACJE 438
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU 443
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY 475
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU 486
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ 488
8. KOSZTY OFERTY 490
9. ROZWODNIENIE 491
10. INFORMACJE DODATKOWE 492

CZĘŚĆ II PODSUMOWANIE

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma:	Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Spółka Akcyjna
Siedziba:	Piaseczno
Adres:	ul. Dworska 1
Numer telefonu:	(+48 22) 737-30-30
Numer telefaksu:	(+48 22) 737-30-20
e-mail:	recepcja@pol-aqua.com.pl
Adres internetowy:	http://www.pol-aqua.pl

1.1. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

Zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, Emitent prowadzi szeroko pojętą działalność w zakresie robót inżynieryjnych, Emitent zajmuje się również inną działalnością, której udział jest jednak marginalny w stosunku do głównego przedmiotu działalności.

Emitent świadczy usługi w zakresie budownictwa inżynieryjnego, ekologicznego, drogowego i budowy rurociągów przesyłowych ropy i gazu. Spółka realizuje kompletne uzbrojenie podziemne oraz roboty drogowe dla obiektów handlowych, osiedli mieszkaniowych, centrów logistycznych, itp. W zakresie budownictwa Spółka oferuje wykonawstwo robót budowlanych i inżynieryjnych związanych z tworzeniem infrastruktury terenów pod budownictwo i rozbudowę istniejącej infrastruktury miast i gmin. (m.in. sieci wodociągowe, kanalizacyjne, cieplne, energetyczne, telekomunikacyjne).

Usługi świadczone obecnie przez Spółkę to w szczególności:

Budowa obiektów inżynieryjnych

- Przepompownie ścieków
- Oczyszczalnie ścieków
- Stacje uzdatniania wody
- Kolektory kanalizacyjne i wodociągowe
- Sieci i przyłącza wodociągowe
- Sieci i przyłącza kanalizacji deszczowych i sanitarnych
- Sieci kanalizacji teletechnicznych i telekomunikacyjnych

- Sieci energetyczne i elektroenergetyczne
- Podczyszczalnie wód deszczowych i separatorów
- Roboty ziemne przy budowie stacji i tuneli metra
- Wykonywanie przecisków i przewiertów
- Wykonywanie ścianek szczelnych
- Magistrale wodociągowe

Budownictwo drogowe

- Tunele komunikacyjne drogowe
- Drogi
- Przejścia podziemne i nadziemne dla pieszych
- Wymiana gruntów pod obiekty drogowe i mostowe
- Nasypy drogowe i podbudowy
- Przepusty i przejazdy drogowe
- Parkingi, chodniki, pobocza
- Drogi dojazdowe i place o nawierzchni wszelkich typów

Budowa rurociągów przesyłowych wraz z obiektami technologicznymi

- Gazociągi przesyłowe
- Rurociągi do przesyłu paliw wysokiego i niskiego ciśnienia
- Stacje redukcyjne i redukcyjno-pomiarowe
- Śluzy nadawcze i odbiorcze tłoków
- Zespoły zaporowo-upustowe
- Węzły rozdzielcze i rozdzielczo-pomiarowe
- Tłocznie gazu
- Pompownie paliwa
- Zbiorniki magazynowe paliw

Spółka jest firmą, która w sposób kompleksowy realizuje inwestycje, pełniąc funkcję zarówno generalnego wykonawcy w zakresie realizowanych robót, jak i podwykonawcy w zakresie ściśle określonych zadań, wykorzystując do tych celów wykwalifikowaną kadrę menedżerską i techniczną.

W związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa przez Spółkę od Polnord (opisanego szczegółowo w Rozdz. 22.1 Dokumentu rejestracyjnego) począwszy od 1 kwietnia 2007 r., Spółka świadczy również usługi jako

generalny wykonawca w ramach projektów dotyczących budowy obiektów kubaturowych oraz usługi z zakresu budownictwa energetycznego.

Dodatkowo, oprócz wymienionej wyżej działalności, Spółka prowadzi również działalność w zakresie wynajmu sprzętu budowlanego i transportowego. Pozwala to Spółce poprawić ogólną efektywność wykorzystania posiadanych aktywów trwałych.

1.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 24.500.100 PLN (dwadzieścia cztery miliony pięćset tysięcy sto złotych) i dzieli się na 24.500.100 (dwadzieścia cztery miliony pięćset tysięcy sto) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta zostały wyemitowane i opłacone w całości.

1.3. HISTORIA I ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORSTWA

Emitent rozpoczął działalność gospodarczą w lipcu 1990 r. w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" spółka z ograniczona odpowiedzialnością. Kapitał zakładowy nowopowstałej Spółki wynosił 10.000.000 PLZ (przed denominacją) i dzielił się na 20 udziałów po 500.000 PLZ każdy. Założycielami Spółki były osoby fizyczne: Pan Henryk Stefański, który objął 12 udziałów w Spółce oraz Pan Henryk Nabiałek, który objął 8 udziałów. Pierwszą siedzibą Spółki było Kutno. Na pierwszego Prezesa Zarządu Spółki został powołany Pan Marek Stefański. W wyniku zawarcia umów sprzedaży w 1991 r., 100% udziałów w Spółce objął Pan Marek Stefański.

Pod koniec 1991 r., ze względu na zwiększone zaangażowanie Emitenta w świadczenie usług w Warszawie i jej okolicach, powołany został Oddział Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" w Warszawie, z siedzibą przy ulicy Konstruktorskiej 4. W ciągu kilku następnych lat, działalność Oddziału na terenie Warszawy i województwa mazowieckiego zdecydowanie zdominowała działalność Emitenta. W konsekwencji wiosną 1995 r., Zgromadzenie Wspólników podjęło decyzję o przeniesieniu siedziby Emitenta do Piaseczna k/Warszawy, gdzie zostały wynajęte budynki z pomieszczeniami biurowymi oraz niezbędnym zapleczem magazynowym. Jesienią 1996 r., P.R.I. „POL-AQUA" Sp. z o.o. nabyła wynajmowaną nieruchomość, znajdującą się w Piasecznie przy ul. Dworskiej 1. Jest to aktualna siedziba firmy, na terenie której znajduje się biuro Zarządu Emitenta oraz budynek socjalny.

W dniu 1 października 1997 r., Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie formy prawnej na spółkę akcyjną i rozpoczął działalność pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie, z kapitałem zakładowym w wysokości 10.493.400 PLN reprezentowanym przez 104.934 akcje o wartości nominalnej 100 PLN każda oznaczone obecnie jako akcje serii A. Postanowieniem z dnia 3 października 1997 r., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy Wydział XVI Gospodarczy Rejestrowy, zarejestrował przekształcenie formy prawnej Spółki i wpisał ją do rejestru handlowego pod numerem RHB 51653.

W dniu 12 stycznia 1998 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Aktem Notarialnym sporządzonym przez notariusza Marka Majchrzaka (Nr Rep. A-70/98) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki do kwoty 16.000.000 PLN poprzez emisję 55.066 akcji serii B o wartości nominalnej 100 PLN każda. Następnie, w dniu 22 grudnia 1998 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariusz, aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Marka Majchrzaka (Nr Rep. A-6287/9) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitał zakładowego Spółki do kwoty 16.000.100 PLN poprzez emisję 1 akcji serii C o wartości nominalnej 100 PLN.

Postanowieniem z dnia 14 września 2001 r., Emitent został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000044166.

W dniu 15 marca 2006 r. sąd rejestrowy wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmianę Statutu Emitenta dokonaną na podstawie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 27 lutego 2006 r. polegającą między innymi na dokonaniu zmiany podziału akcji (split). W związku z tym od dnia 15 marca 2006 r. kapitał zakładowy dzielił się na 16.000.100 (szesnaście milionów sto) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda.

W dniu 16 października 2006 r. sąd rejestrowy wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 20.000.100 PLN (dwadzieścia milionów sto złotych) poprzez emisję 4.000.000 (czterech milionów) akcji serii D, skierowaną do Prokom. Podwyższenie kapitału zakładowego dokonane zostało na podstawie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 1 sierpnia 2006 r. Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 28 maja 2007 r. podjęło uchwałę w przedmiocie zniesienia uprzywilejowania akcji serii D w drodze zmiany odpowiednich postanowień Statutu. W dniu 21 czerwca 2007 sąd rejestrowy postanowił o zarejestrowaniu zmian odpowiednich postanowień Statutu, w tym zniesienia uprzywilejowania akcji serii D.

W dniu 19 marca 2007 r. sąd rejestrowy wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego warunkowe podwyższenie kapitału Emitenta w drodze emisji do 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz emisji 5.000.000 (pięć milionów) warrantów subskrypcyjnych na okaziciela w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej w całości do Prokom, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Warunkowe podwyższenie kapitału Emitenta oraz emisji warrantów subskrypcyjnych na okaziciela dokonane zostało na podstawie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 7 marca 2007 r. W dniu 23 kwietnia 2007 r. 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii E zostało wyemitowanych i nabytych przez Prokom w wykonaniu warunkowego podwyższenia kapitału oraz praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych serii A. 500.000 warrantów subskrypcyjnych serii B zostało umorzonych, natomiast pozostałe 2.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii B objął Prokom w związku ze zmienioną i ujednoliconą umową zobowiązującą do emisji i objęcia akcji z dnia 30 marca 2007 r. opisanej w Rozdz. 22.1 Dokumentu rejestracyjnego. W dniu 6 czerwca 2007 r. w wykonaniu praw wynikających z warrantów serii B, Prokom objął 2.000.000 akcji serii E.

1.4. PODSUMOWANIE NAJWAŻNIEJSZYCH INWESTYCJI REALIZOWANYCH PRZEZ EMITENTA

Centrum Handlowo-Rozrywkowe „Złote Tarasy"

Centrum Handlowo-Rozrywkowe „Złote Tarasy" to unikalne przedsięwzięcie na skalę europejską. Projekt urbanistyczny zlokalizowany w centrum Warszawy to nie tylko geograficzne centrum miasta, ale również centralny obszar biznesu, czyli lokalizacja największych i najbardziej nowoczesnych nieruchomości w ścisłym centrum stolicy. Złote Tarasy są kompleksem biur, pasaży handlowych i rozrywkowych i stały się charakterystycznym, łatwo rozpoznawalnym punktem stolicy.

W swoim zakresie prac obejmującym wykonanie robót ziemnych sieci zewnętrznych obiektu Emitent musiał uwzględnić bliskie sąsiedztwo Dworca Centralnego, dużych obiektów kubaturowych, wysokie natężenie ruchu pieszego oraz samochodowego, Dodatkowym utrudnieniem była również konieczność sprostania surowym przepisom miejskim w zakresie wykonywania tego typu robót w samym centrum Warszawy.

Biorąc pod uwagę specyfikę takiego stanu rzeczy, Emitent musiał wykonywać roboty ziemne z wywozem urobku poza obszar centrum miasta, co w odniesieniu do ilości magazynowanych mas ziemi (ok. 360.000 m^3) było poważnym wyzwaniem dla firmy. Konieczne okazało się opracowanie szczegółowego, wykluczającego awaryjność systemu logistycznego, a następnie analizowanie wszelkich powstałych niedogodności, ciągłe monitorowanie pracy sprzętu oraz dostosowywanie natężenia pracy do panujących warunków miejskich i

atmosferycznych. Dowodem wysokiej oceny prac Emitenta przez Inwestora są przekazane referencje, potwierdzające fachowe, terminowe i bezusterkowe wykonanie robót będących przedmiotem umowy.

Centrum Handlowo-Usługowe „Arkadia"

Arkadia to największe w Polsce centrum handlowo-usługowo–rozrywkowe, którego budowa odbyła się w latach 2002-2004. Wartość całej inwestycji kształtowała się w granicach 270 mln EUR. W trakcie budowy tego ponadnormatywnego obiektu, Emitentowi została powierzona funkcja Generalnego Wykonawcy i Projektanta w zakresie infrastruktury zewnętrznej obiektu. Przy tak ogromnej inwestycji, funkcja ta nałożyła na Emitenta obowiązek kompleksowego działania, obejmującego zagadnienia zarówno formalne jak i realizacyjne.

Emitent, jako Generalny Wykonawca i Projektant infrastruktury zewnętrznej Centrum Handlowo-Usługowego „Arkadia", dokonał wszelkich działań w zakresie niezbędnych uzgodnień oraz czynności formalno-prawnych wraz z uzyskaniem pozwolenia na budowę. Z zakresu prac budowlanych i budowlano-montażowych, Emitent zrealizował kompleksowe podziemne uzbrojenie terenu, sieci wodociągowe, kanalizacyjne, gazowe, oświetlenie zewnętrzne, drogi i place. W zakresie sieci wewnętrznych, Emitent wykonał wysokoparametrową sieć cieplną wraz z pięcioma węzłami. Ponadto Emitent wykonał roboty ziemne pod drogi, wjazdy i zjazdy oraz dokonał umocnienienia skarp gabionami pod place i parkingi.

Przy realizacji tego kontraktu, Emitent zaprezentował się jako sprawna organizacyjne i skuteczna w działaniu jednostka. Wszystkie zadania zostały zakończone w umownym terminie.

Tłocznia Gazu Ziemnego Ciechanów

Tłocznia Gazu Ziemnego Ciechanów w Ciechanowie została wybudowana w ramach Systemu Gazociągów Tranzytowych Jamał - Europa. W trakcie jej budowy, Emitentowi powierzono wykonanie sieci zewnętrznych, robót fundamentowych (w tym fundamentów na palach), dróg wewnętrznych, placów oraz niektórych obiektów kubaturowych. Przy budowie tego typu obiektu, Emitent musiał uwzględnić szczególne uwarunkowania towarzyszące realizacji tej inwestycji. Prace prowadzono zgodnie z bardzo rygorystycznym systemem zapewnienia jakości, a dużą ich część wykonano w trybie robót gazoniebezpiecznych w strefach zagrożenia wybuchem Poza budową samych obiektów technologicznych ściele związanych z procesem sprężania gazu, realizowane były także zadania inwestycyjne w zakresie budowy obiektów towarzyszących, m.in. budynków sterowania turbokompresorami, stacji redukcyjno-pomiarowych, sieci wodociągowych, sieci kanalizacyjnych oraz linii energetycznych, dróg dojazdowych, placów manewrowych, itp. Realizacja tego typu specyficznej inwestycji, nałożyła na Emitenta z jednej strony dodatkowe obowiązki, a z drugiej umożliwiła zdobycie niezbędnego doświadczenia w realizacji tego typu projektów, a tym samym rozszerzenie zakresu oferowanych usług.

Rurociąg „Przyjaźń"

Podjęte roboty budowlane, towarzyszące realizacji III nitki rurociągu ropy naftowej „Przyjaźń", były dla Emitenta kolejnymi bogatymi w cenne doświadczenia zleceniami. Zakres realizacji przedmiotu umowy obejmował w szczególności: roboty przygotowawcze, przekroczenie napotkanych przeszkód metodą zarówno wykopową jak i bezwykopową, wykonanie i demontaż dróg dojazdowych, zjazdów i przepustów, odwodnienie wykopów, roboty ziemne, roboty spawalniczo – montażowe rurociągu DN 800 wraz z jego izolacją. Z uwagi na wykonywanie robót w sąsiedztwie czynnych ropociągów, Emitent zobowiązany był m.in. do rozwiązywania kwestii proceduralnych, związanych z programem zapewnienia jakości i bezpieczeństwa. Dodatkowo, Emitent musiał podołać zadaniom gospodarki odpadami na obiektach i wzdłuż pasa robót, utylizacji skażonych gruntów oraz rozwiązywania problemów logistycznych przy dostawach. Podczas prac przy Rurociągu „Przyjaźń", Emitent zobowiązany był do przestrzegania nowej technologii prowadzenia prac, co wymagało przygotowania i zabezpieczenia odpowiedniego potencjału specjalistycznych maszyn i urządzeń oraz zaangażowania odpowiednio przeszkolonej kadry pracowniczej.

1.5. ZNACZĄCE AKTYWA EMITENTA

Wykaz znaczących aktywów Emitenta na dzień 31 grudnia 2006 r. przedstawia poniższa tabela.

Grupa	Aktywa trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w tys. PLN)
1	Grunty	1.972
2	Budynki, lokale, obiekty inżynieryjne	6.551
3	Urządzenia techniczne, maszyny	55.608
4	Środki transportu	16.350
5	Inne środki trwałe	1.529
6	Łącznie	82.010

Źródło: Dane Emitenta.

Znaczące aktywa Emitenta przejęte w ramach nabycia Generalnego Wykonawstwa

W ramach nabycia Generalnego Wykonawstwa Emitent nabył znaczące aktywa w postaci nieruchomości:

- Nieruchomość przy ul. Marynarki Polskiej
- Nieruchomości przy ul. Na Piaskach 10
- Nieruchomość przy ul. Lotniczej 2
- Nieruchomość przy ul. Lotniczej 2
- Nieruchomość przy ul. Lotniczej 4D
- Nieruchomość przy ul. Żyznej 9C, 9G
- Nieruchomość przy ul. Żyznej 9C

Znaczące aktywa trwałe podmiotów Grupy Kapitałowej Emitenta

WPBK

Wykaz wartości aktywów trwałych WPBK na dzień 31 grudnia 2006 r.

Grupa	Aktywa trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w PLN)
1.	Grunty	399.600
2.	Budynki, lokale i obiekty inżynieryjne	99.500
3.	Urządzenia techniczne, maszyny	566.900
4.	Środki transportu	39.200
5.	Inne środki trwale	10.200
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem:		**1.115.400**

Źródło: Sprawozdania finansowe WPBK.

Conex

Wykaz wartości aktywów trwałych Conex na dzień 31 grudnia 2006 r.

Grupa	Aktywa trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w PLN)
1.	Grunty	225.000
2.	Budynki, lokale i obiekty inżynieryjne, w tym:	835.300
3.	Urządzenia techniczne, maszyny, w tym:	361.300
4.	Środki transportu	312.700
5.	Inne środki trwałe	100.900
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem:		**1.835.200**

Źródło: Sprawozdania finansowe Conex.

Znaczące aktywa trwałe podmiotów Grupy Kapitałowej Emitenta przejętych w ramach nabycia zorganizowanej części Przedsiębiorstwa od Polnord.

Polnord - Wyroby Betonowe

Wykaz wartości aktywów trwałych Polnord - Wyroby Betonowe na dzień 31 grudnia 2006 r.

Grupa	Aktywa trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w PLN)
1.	Grunty	992.300
2.	Budynki, lokale i obiekty inżynieryjne	3.751.000
3.	Urządzenia techniczne, maszyny	564.800
4.	Środki transportu	83.000
5.	Inne środki trwałe	45.200
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem:		**5.436.300**

Weneda

Wykaz wartości aktywów trwałych Weneda na dzień 31 grudnia 2006 r.

Grupa	Aktywa trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w PLN)
1.	Grunty	507.200
2.	Budynki, lokale i obiekty inżynieryjne	2.623.900
3.	Urządzenia techniczne, maszyny	40.900
4.	Środki transportu	3.000
5.	Inne środki trwałe	3.000
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem:		**3.178.000**

Od dnia 31.12.2006 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie nastąpiły żadne istotne zmiany w stanie znaczących aktywów trwałych Emitenta ani spółek zależnych. W szczególności ani Emitent ani żadna z jego spółek zależnych nie zbyły ani nie utraciły żadnych znaczących aktywów trwałych niezbędnych do prowadzenia ich działalności.

2. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową Emitenta oraz z typem papieru wartościowego można podzielić na trzy grupy:

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta lub podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta:

- Ryzyko związane z procesem pozyskiwania nowych kontraktów
- Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta i Grupę Kapitałową założonych celów strategicznych
- Ryzyko związane z procesem przejmowania kontraktów od Polnord
- Ryzyko związane z możliwością wzrostu kosztów usług podwykonawców
- Ryzyko związane z możliwością utraty podwykonawców
- Ryzyko związane ze wzrostem wynagrodzeń pracowników
- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników
- Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązywaniem się z warunków kontraktów
- Ryzyko związane z szacowaniem kosztów kontraktów długoterminowych
- Ryzyko przeterminowanych lub nieściągalnych należności
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za członków konsorcjum, w którym uczestniczy Emitent lub podmiot z Grupy Kapitałowej
- Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców
- Ryzyko związane z rozwojem i wdrażaniem nowych produktów
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko wypadków przy pracy i spowodowania innych szkód przez Emitenta
- Ryzyko kwestionowania umocowania zarządu Eko-Aqua do działania w imieniu tej spółki
- Ryzyko związane z ewentualnymi kosztami zaległości podatkowych związanymi z działalnością Generalnego Wykonawstwa
- Ryzyko związane z możliwością osiągnięcia celów Emitenta związanych z nabyciem Generalnego Wykonawstwa

- Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu zanieczyszczenia środowiska
- Ryzyko związane z możliwością niezrealizowania celów emisji

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność:

- Ryzyko związane z nasileniem konkurencji
- Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce
- Ryzyko kursu walutowego
- Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym:

- Ryzyko opóźnienia bądź niedopuszczenia Akcji, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na GPW
- Ryzyko związane z możliwością odstąpienia od Publicznej Oferty
- Ryzyko związane z pozyskiwaniem środków finansowych
- Ryzyko niedojścia Oferty do skutku
- Ryzyko niezarejestrowania emisji przez sąd rejestrowy
- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane
- Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu Emitenta
- Ryzyko nieprzydzielenia Akcji w Transzy Otwartej
- Ryzyko wstrzymania rozpoczęcia Oferty, przerwania przebiegu lub wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko decyzji bądź działań KNF wobec naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym albo w związku z możliwością zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów
- Ryzyko skutków ograniczonego wpływu posiadaczy Akcji Oferowanych
- Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na GPW/zniesienie dematerializacji Akcji
- Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami na GPW/wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego
- Ryzyko zmian regulacji prawnych

- Ryzyko związane ze stosowaniem regulacji Unii Europejskiej
- Ryzyko zmian przepisów regulujących funkcjonowanie polskiego rynku kapitałowego
- Ryzyko związane ze sprzedażą Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy
- Ryzyko zmian prawa podatkowego
- Ryzyko stosowania prawa podatkowego

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

3.1. ZARZĄD

Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się z dwóch członków lub większej ilości członków, w tym z Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną 5-letnią kadencję. Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 6 czerwca 2006 r. (w dniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2005 r., które kończyło poprzednią kadencję Zarządu). Uchwałą Rady Nadzorczej w skład Zarządu zostali powołani Pan Marek Stefański na funkcję Prezesa Zarządu, oraz Pani Iwona Rudnikowska, Pan Antoni Lech Szakoła oraz Pan Ireneusz Roman Misiołek na funkcję członka Zarządu. W dniu 2 grudnia 2006 r. w skład Zarządu, uchwałą Rady Nadzorczej, został powołany Pan Sławomir Tomasz Niewiadomski. W dniu 1 kwietnia 2007 r. dotychczasowy członek Zarządu w osobie Pani Iwony Rudnikowskiej został powołany na funkcję Wiceprezesa Spółki. W dniu 11 maja 2007 r. Pan Ireneusz Misiołek zrezygnował z funkcji członka Zarządu. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21 maja 2007 r. w skład Zarządu powołano Pana Andrzeja Karwata.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd składa się z 5 członków. Wszyscy członkowie Zarządu zatrudnieni są w Spółce na podstawie umowy o pracę. Wszyscy członkowie Zarządu zatrudnieni są w pełnym wymiarze czasu pracy.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki, reprezentuje Spółkę i jest władny podejmować wszelkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzą:

- Pan Marek Stefański, Prezes Zarządu
- Pani Iwona Rudnikowska, Wiceprezes Zarządu
- Pan Antoni Lech Szakoła, Członek Zarządu
- Pan Andrzej Karwat, Członek Zarządu
- Pan Sławomir Tomasz Niewiadomski, Członek Zarządu

Wszyscy Członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Dworskiej 1, 05-500 Piaseczno k/Warszawy.

Informacje o posiadanych przez Członków Zarządu akcjach i opcjach na akcje Emitenta przedstawia poniża tabela.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Pan Marek Stefański, Prezes Zarządu	14.322.320	14.322.320	58,46 %	58,46 %
Pani Iwona Rudnikowska, Wiceprezes Zarządu	30.500	30.500	0,12 %	0,12 %

Pan Marek Stefański, Prezes Zarządu posiada łącznie 14.322.320 (czternaście milionów trzysta dwadzieścia dwa tysiące trzysta dwadzieścia) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 1 PLN każda, dających łącznie 14.322.320 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pani Iwona Rudnikowska, Wiceprezes Zarządu posiada łącznie 30.500 (trzydzieści tysięcy pięćset) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 1 PLN każda, dających łącznie 30.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Emitent nie posiada ani nie przewiduje stworzenia programów opcji na akcje.

3.2. RADA NADZORCZA

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż 5 (pięciu) i nie więcej niż 6 (sześciu) członków w tym Przewodniczącego, powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję. W dniu 6 czerwca 2006 r. Walne Zgromadzenie zatwierdziło uchwałą nr 3/2006 sprawozdanie finansowe Spółki za 2005 r. Tym samym, zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki upłynęła kadencja Członków Rady Nadzorczej. W tym samym dniu, uchwałami nr od 16/2006 do 21/2006 Walne Zgromadzenie powołało nowych członków Rady Nadzorczej na 3 letnią kadencję w składzie niezmienionym odnośnie poprzedniej kadencji. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, w skład Rady Nadzorczej wchodziło 6 osób. W dniu 7 marca, w związku ze złożoną rezygnacją przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej Roberta Dziubłowskiego, na jego miejsce został powołany dotychczasowy członek Rady Nadzorczej Mariusz Ambroziak. Został powołany także nowy członek Rady Nadzorczej w osobie Grzegorza Szyszkowskiego Poniżej przedstawione zostały informacje o osobach nadzorujących sporządzone na podstawie złożonych przez te osoby oświadczeń.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniami w okresie ostatnich pięciu lat, żadna z osób nadzorujących:

- nie była, poza spółkami wskazanymi w niniejszym dokumencie, wspólnikiem w spółce osobowej oraz nie była członkiem organów spółek kapitałowych,
- nie była wpisana w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełniła funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub w których w okresie jej kadencji został ustanowiony zarząd komisaryczny,
- nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVI Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 KSH,
- nie otrzymała sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu,
- nie została skazana prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, żadna z osób nadzorujących poza Panem Mariuszem Ambroziakiem, nie posiada akcji i udziałów innych podmiotów gospodarczych poza akcjami Emitenta lub udziałami spółek Grupy Kapitałowej, które zapewniałyby co najmniej 1% głosów na walnym zgromadzeniu. Pan Mariusz Ambroziak poza akcjami Emitenta posiada również 36 udziałów w spółce „BCU AMA" Sp. z o.o. stanowiących 90% kapitału zakładowego.

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat, organy ustawowe lub regulacyjne nie wniosły przeciwko żadnej z osób nadzorujących oficjalnych oskarżeń publicznych, ani nie nałożyły na nią sankcji.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

- Pan Mariusz Ambroziak, Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Janusz Steinhoff, Członek Rady Nadzorczej
- Pan Leon Stanisław Komornicki, Członek Rady Nadzorczej
- Pan Grzegorz Maciąg, Członek Rady Nadzorczej
- Pan Grzegorz Szyszkowski, Członek Rady Nadzorczej
- Pan Krzysztof Rafał Gadkowski, Członek Rady Nadzorczej

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Dworskiej 1, 05-500 Piaseczno k/Warszawy.

Informacje o posiadanych przez Członków Rady Nadzorczej akcjach i opcjach na akcje Emitenta przedstawia poniża tabela.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Pan Mariusz Ambroziak, Członek Rady Nadzorczej	24.390	24.390	0,10 %	0,10 %
Pan Grzegorz Maciąg, Członek Rady Nadzorczej	98.500	98.500	0,40 %	0,40 %

Pan Mariusz Ambroziak, Przewodniczący Rady Nadzorczej posiada łącznie 24.390 (dwadzieścia cztery tysiące trzysta dziewięćdziesiąt) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 1 PLN każda, dających łącznie 24.390 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Grzegorz Maciąg, Członek Rady Nadzorczej posiada 98.500 (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 1 PLN każda, dających łącznie 98.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

3.3. DORADCY I BIEGLI REWIDENCI

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

Doradcą prawnym Emitenta jest Kancelaria Dewey Ballantine Grzesiak Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie.

Na potrzeby prospektu emisyjnego, badania historycznych sprawozdań finansowych Emitenta i historycznych skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej za lata obrotowe 2006, 2005 i 2004, dokonał biegły rewident Pani Barbara Górecka-Zacharczyk, nr ewidencyjny 1180/266 ze spółki Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 00-410, ul. Solec 22.

4. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Oczekiwane wpływy netto Emitenta z emisji wyniosą od 201 do 222 mln. PLN w zależności od uzyskanej ceny emisyjnej. Środki pozyskane w wyniku emisji akcji serii F Emitent zamierza przeznaczyć na następujące cele:

L.p.	Przeznaczenie	Kwota (w tys. PLN)
1.	Zabezpieczenie zapotrzebowania Emitenta na kapitał obrotowy	62.000 – 66.000
2.	Inwestycje w środki trwałe – zakupy sprzętu budowlanego i transportowego	27.000 - 30.000
3.	Dokapitalizowanie spółki Kampol	14.500 – 17.500
4.	Dokapitalizowanie spółki Conex	14.500 - 16.500
5.	Budowa bazy sprzętowo – transportowej	8.000 - 12.000
6.	Inwestycje kapitałowe (akwizycje)	75.000 - 80.000

Priorytety wykorzystania środków zgodne są z przedstawioną powyżej kolejnością celów emisji.

Cel 1 W związku z realizacją strategii dalszego rozwoju Spółki, której elementem było nabycie Generalnego Wykonawstwa oraz zakładanym wzrostem sprzedaży w latach 2007-2008 Spółka szacuje, że ze względu na specyfikę rynku, charakteryzującą się wydłużoną drogą obrotu środków pieniężnych oraz koniecznością udzielania kaucji gwarancyjnych inwestorom na okres trwania kontraktów, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy może wzrosnąć o kwotę ok. 150 mln PLN. Dodatkowo w okresie od 31.12.2006 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent sfinansował ze środków własnych część inwestycji kapitałowych w Spółki Conex oraz Kampol na łączna kwotę 10.820 tys. PLN oraz dokonał zakupów środków trwałych o wartości ok. 15.900 tys. PLN, co spowodowało obniżenie możliwości sfinansowania bieżącego zapotrzebowania na kapitał obrotowy ze środków własnych i zwiększenie finansowania kapitału obrotowego z kredytów.

Oprócz wpływów z emisji Emitent zamierza sfinansować powyższe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy poprzez zaciągniecie nowych lub zwiększenie obecnych limitów kredytowych. Emitent dopuszcza również w przypadku niepełnego wykorzystania środków pochodzących z emisji akcji serii F na cele 2 – 6 przeznaczenie niewykorzystanych środków na bezpośrednie zwiększenie kapitału obrotowego bądź spłatę kredytów, co obniży koszty finansowe Emitenta.

Cel 2 Program inwestycyjny Emitenta w zakresie nabywania rzeczowych aktywów trwałych w postaci maszyn i urządzeń technicznych oraz sprzętu transportowego, obejmuje wydatki w 2007 r. w łącznej wartości ok. 64 mln PLN.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent dokonał zakupów rzeczowych aktywów trwałych na kwotę ok. 36,5 mln PLN, co zostało sfinansowane ze środków własnych Emitenta (ok. 15,9 mln PLN), kredytu (ok. 6,3 mln PLN) oraz leasingiem (ok. 14,3 mln PLN). Zamiarem Emitenta jest sfinansowanie dalszych zakupów maszyn i urządzeń technicznych oraz sprzętu transportowego wraz ze spłaceniem całości lub części wykorzystanych na ten cel do tej pory

kredytów, ze środków pochodzących z emisji akcji serii F.

Cel 3 Emitent zamierza sfinansować rozwój działalności spółki Kampol w zakresie pozyskiwania materiałów i surowców budowlanych takich jak kruszywa oraz złoża piasku i żwiru co zostało opisane w Rozdziale 5.2.3.2 Dokumentu rejestracyjnego. Uzyskane środki przeznaczone zostałby na planowane nabycie istniejących złóż, rozpoznanie i przygotowanie dokumentacji nowych złóż oraz stworzenie niezbędnej infrastruktury do ich eksploatacji. Od dnia 31.12.2006 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent przeznaczył na inwestycje kapitałowe w spółkę Kampol kwotę 7.500 tys. PLN. Środki te zostały przeznaczone w głównej mierze na zakup nieruchomości zawierających złoża o których mowa powyżej. Emitent zakłada dalsze dokapitalizowanie Spółki Kampol w celu rozwoju jej działalności w formie objęcia i opłacenia nowych udziałów lub w formie pożyczek udzielanych przez Emitenta spółce Kampol, co Emitent zamierza sfinansować ze środków pochodzących z emisji akcji serii F.

Cel 4 Emitent zamierza sfinansować rozwój działalności spółki Conex w zakresie produkcji konstrukcji stalowych opisanej szczegółowo w Rozdziale 5.2.3.2 Dokumentu rejestracyjnego. Od dnia 31.12.2006 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent przeznaczył na inwestycje kapitałowe w spółkę Conex w związku z realizacją powyższej inwestycji kwotę 3.320 tys. PLN. Emitent zakłada dalsze dokapitalizowanie Spółki Conex w związku z realizacją powyższej inwestycji w formie objęcia i opłacenia nowych udziałów lub w formie pożyczek udzielanych przez Emitenta spółce Conex, co Emitent zamierza sfinansować ze środków pochodzących z emisji akcji serii F.

Cel 5 W związku z planowanym powiększeniem ilości maszyn i urządzeń technicznych, Emitent zamierza zrealizować zadania związane z budową własnej bazy sprzętowo-transportowej. Nowa baza ma stworzyć warunki do sprawnej obsługi posiadanego sprzętu oraz zapewnić spełnienie podwyższonych wymagań w zakresie ochrony środowiska i przepisów BHP. Spółka przewiduje sfinansowanie ww. inwestycji, poza środkami pochodzącymi z emisji akcji serii F, ze środków własnych oraz kredytów.

Cel 6 Emitent uwzględnia w swojej strategii rozwoju działalności przejęcia innych podmiotów oferujących usługi w sektorze odpowiadającym dotychczasowej działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Emitent zamierza realizować rozwój swojej Grupy Kapitałowej poprzez akwizycje udziałów, obejmowanie nowych udziałów i podwyższanie kapitału zakładowego takich podmiotów W przypadku gdyby nie doszło do sfinalizowania toczących się rozmów Emitent deklaruje, że środki pochodzące z emisji i przeznaczone na ten cel zostaną wykorzystane na zasilenie kapitału obrotowego spółki bądź refinansowanie istniejących kredytów co pozwoli na obniżenie kosztów finansowych Emitenta.

W przypadku gdy przewidywane wpływy z emisji nie będą wystarczające na pokrycie wszystkich proponowanych celów, Emitent wykorzysta zewnętrzne źródła finansowania w formie kredytów lub leasingu.

Emitent nie wyklucza możliwości przesunięcia środków między ww. celami emisji akcji serii F. Ewentualne decyzje dotyczące przesunięć środków będą podejmowane przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i komunikowane w raportach bieżących niezwłocznie po podjęciu takich decyzji.

Do momentu wykorzystania środków z emisji akcji serii F, pozyskane środki będą inwestowane w formie lokat bankowych, bonów skarbowych, obligacji państwowych lub komercyjnych dłużnych papierów wartościowych z gwarancją wykupu. Ponadto możliwe jest ich wykorzystanie na obniżenie poziomu zadłużenia bieżącego Emitenta. Przyczyni się to do obniżenia kosztów finansowych ponoszonych przez Emitenta.

Emitent zastrzega sobie możliwość wykorzystywania środków pieniężnych uzyskanych z emisji akcji serii F na cele inne niż określone powyżej tymczasowo, tj. do czasu wykorzystania środków z emisji akcji serii F na cele określone powyżej. Może to nastąpić jeżeli w danym momencie nie będzie możliwe przeznaczenie pozyskanych środków na cele emisji. Ewentualne decyzje w tym zakresie będą podejmowane przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i komunikowane w raportach bieżących niezwłocznie po podjęciu takich decyzji.

Ponadto, oprócz zamiaru pozyskania środków z emisji nowych akcji Spółki przeznaczonych na realizację wskazanych powyżej celów, jednym z głównych celów niniejszej oferty jest stworzenie dla akcji Spółki płynnego rynku notowań na rynku podstawowym GPW. W ocenie Spółki istotnie ułatwi to Spółce pozyskiwanie w przyszłości środków na rynku kapitałowym, zapewni większą elastyczność w zakresie doboru finansowania, poszerzy akcjonariat Spółki o znaczących inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, umocni renomę Spółki jako wiarygodnego partnera biznesowego oraz zwiększy rozpoznawalność Spółki wśród klientów oraz wśród uczestników rynków finansowych.

Przedstawione wyżej cele emisji Emitent spodziewa się zrealizować do końca 2008 roku.

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

5.1. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 (w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	233.578	131.187	103.948
Wynik na sprzedaży	29.851	23.173	10.482
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	29.836	22.254	9.164
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	41.909	27.696	11.593
Wynik brutto	27.564	22.003	8.137
Wynik netto	20.527	17.142	6.178
Aktywa razem	317.864	104.091	84.940
Aktywa trwałe	89.576	33.737	26.466
Środki trwałe	87.343	32.681	24.527
Inwestycje długoterminowe	5	341	5
Aktywa obrotowe	228.288	70.354	58.474
Zapasy	6.758	1.528	842
Należności	107.583	54.261	51.537
Inwestycje krótkoterminowe	79.709	6.477	1.827
Kapitał własny	147.582	34.927	21.040
Kapitał podstawowy	20.000	16.000	16.000
Zobowiązania długoterminowe	37.590	11.468	9.659
Zobowiązania krótkoterminowe	116.807	45.761	44.615
w tym kredyty i pożyczki	6.111	4.910	4.630
Przepływy środków z działalności operacyjnej	-5.152	17.349	14.146
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej	-64.986	-8.730	-13.828
Przepływy środków z działalności finansowej	111.608	-5.466	-2.369
Razem przepływy pieniężne netto	41.470	3.153	-2.051
Środki pieniężne na początek okresu	4.980	1.827	3.878
Środki pieniężne na koniec okresu	46.450	4.980	1.827
Liczba akcji (*po uwzględnieniu zm. wart. nominalnej akcji)*	20.000.100	16.000.100	16.000.100
Zysk/strata na jedną akcję	1,03	1,07	0,39

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Na wyniki Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 największy wpływ miały wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Przychody ze sprzedaży, wyniki na działalności operacyjnej oraz wyniki netto Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 wzrosły w zbliżony sposób jak w przypadku Emitenta. W stosunku do roku 2005 zysk operacyjny wzrósł o ponad 7,5 mln PLN, a zysk netto o prawie 3 mln PLN.

Koszty Grupy Kapitałowej w układzie rodzajowym za lata 2004-2006 (dane w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Amortyzacja	12.073	5.442	2.429
Zużycie materiałów i energii	52.279	27.137	17.402
Usługi obce	83.062	46.950	57.291
Podatki i opłaty	1.740	923	544
Wynagrodzenia	35.921	17.138	10.157
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8.358	3.609	1.954
Pozostałe koszty rodzajowe	8.408	4.576	2.968
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	869	1.044	721

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Struktura kosztów Grupy Kapitałowej prezentowanych w układzie rodzajowym zachowuje podobne tendencje zmian jak w przypadku struktury kosztów Emitenta, lecz udział poszczególnych grup kosztów w kosztach rodzajowych ogółem jest nieco inny niż w przypadku Emitenta. Koszt amortyzacji w latach 2005-2006, podobnie jak u Emitenta, wzrósł ponad dwukrotnie w całej Grupie Kapitałowej. Udział usług obcych w kosztach rodzajowych wzrósł z poziomu 43,1% w 2005 r. do 44,8% w 2006 r. Podobnie było z kosztami związanymi z wynagrodzeniami oraz z zużyciem materiałów i energii, tj. w przypadku kosztów wynagrodzeń ich udział w kosztach rodzajowych ogółem wzrósł z poziomu 15,7% w 2005 r. do 19,4% w 2006 r., natomiast w przypadku zużycia materiałów i energii udział tych kosztów w kosztach rodzajowych ogółem w 2006 r. wzrósł z poziomu 24,9% do poziomu 28,9%.

5.2. PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

W analizie płynności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

– wskaźnik bieżącej płynności

aktywa obrotowe / zadłużenie krótkoterminowe

– wskaźnik szybki płynności

(aktywa obrotowe – zapasy) / zadłużenie krótkoterminowe

– wskaźnik płynności natychmiastowy

(środki pieniężne + krótkoterminowe papiery wartościowe) / zadłużenie krótkoterminowe

Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2004-2006

Rodzaj wskaźnika	2006	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności	1,97	1,64	1,36
Wskaźnik szybki płynności	1,92	1,60	1,34
Wskaźnik płynności natychmiastowy	0,41	0,10	0,04

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta, obliczenia własne

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006

Rodzaj wskaźnika	2006	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności	1,95	1,54	1,31
Wskaźnik szybki płynności	1,90	1,50	1,29
Wskaźnik płynności natychmiastowy	0,40	0,11	0,04

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta, obliczenia własne

Wskaźniki płynności potwierdzają, że sytuacja Emitenta związana z rozliczeniami z kontrpartnerami jest bardzo dobra. Wszystkie wskaźniki w przedstawionym okresie systematycznie rosną. Biorąc pod uwagę wskaźnik szybkiej płynności oraz wskaźnik płynności natychmiastowy można śmiało stwierdzić, że Emitent posiada nawet niewielką nadpłynność finansową. Prowadzenie takiej polityki przez Emitenta gwarantuje przyszłym akcjonariuszom bezpieczeństwo związane z inwestycją w jego akcje.

Przepływy środków pieniężnych Emitenta w latach 2004-2006 (dane w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Przepływy środków z działalności operacyjnej	-1.272	15.557	14.612
w tym, zysk netto	21.334	16.357	6.131
Amortyzacja	11.245	5.016	2.069
zmiana stanu zapasów	-4.151	-686	-461
zmiana stanu należności	-53.505	906	-30.836
zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem kredytów i pożyczek)	45.656	-579	33.096
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	24.939	6.360	3.400
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej	-66.705	-7.711	-13.828
Przepływy środków z działalności finansowej	110.129	-5.488	-2.276
Razem przepływy pieniężne netto	42.152	2.358	-1.492
Środki pieniężne na początek okresu	4.163	1.805	3.297
Środki pieniężne na koniec okresu	46.315	4.163	1.805

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta

Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 (dane w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Przepływy środków z działalności operacyjnej	-5.152	17.349	14.146
w tym, zysk netto	20.527	17.142	6.178
amortyzacja	11.964	5.438	2.429
zmiana stanu zapasów	-3.599	-685	-462
zmiana stanu należności	-48.369	-8.628	-32.967
zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem kredytów i pożyczek)	41.654	10.277	34.262
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej	-64.986	-8.730	-13.828
Przepływy środków z działalności finansowej	111.608	-5.466	-2.369
Razem przepływy pieniężne netto	41.470	3.153	-2.051
Środki pieniężne na początek okresu	4.980	1.827	3.878
Środki pieniężne na koniec okresu	46.450	4.980	1.827

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Struktura przepływów finansowych dla całej Grupy Kapitałowej jest niemal identyczna ze strukturą przepływów Emitenta.

Z punktu widzenia Emitenta przepływy spółek zależnych w analizowanym okresie są mało istotne.

5.3. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent rozszerzył zakres swojej działalności o usługi realizowane przez Generalne Wykonawstwo wskazane w Rozdziale 6.1.4 Dokumentu rejestracyjnego. Ze względu na fakt przejęcia Generalnego Wykonawstwa od dnia 31.03.2007 r. Emitent nie może szczegółowo określić tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży w zakresie działalności Generalnego Wykonawstwa. Emitent może jedynie scharakteryzować tendencje występujące w zakresie jego dotychczasowego profilu działalności.

W zakresie wykonawstwa robót inżynieryjnych i budowy rurociągów przesyłowych oraz robot drogowych Emitent odnotował w okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego wzrost portfela podpisanych kontraktów o kwotę około 110,2 mln PLN.

Według szacunków własnych Emitenta wartość sprzedanej produkcji budowlano montażowej w zakresie wykonawstwa robót inżynieryjnych, budowy rurociągów przesyłowych oraz robót drogowych odnotowuje tendencję wzrostową, po I kwartale roku 2007 zrealizowana sprzedaż w zakresie powyższych usług osiągnęła poziom 27% sprzedaży ogółem Emitenta w roku 2006, co uwzględniając opisana w Rozdziale 6.1.3 Dokumentu rejestracyjnego sezonowość sprzedaży Emitenta wskazuje na wyraźną tendencję wzrostową przychodów ze sprzedaży.

W zakresie struktury kosztów związanych z wykonawstwem robót inżynieryjnych, budowy rurociągów przesyłowych oraz robót drogowych Emitent od zakończenia ostatniego roku obrotowego odnotowuje zmiany polegające na zwiększeniu udziału w ponoszonych kosztach ogółem, kosztów wynagrodzeń, kosztów zużytych materiałów oraz amortyzacji składników majątku trwałego. Zmniejsza się natomiast udział w kosztach ogółem

usług obcych. Tendencja ta obserwowana również w roku ubiegłym jest następstwem realizacji przez Emitenta strategii przewidującej realizację kontraktów siłami własnymi.

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego Emitent nie odnotował znaczących zmian w poziomie zapasów, który nie podlega istotnym zmianom i nie stanowi istotnej pozycji w majątku obrotowym Emitenta. W przypadku działalności prowadzonej przez Emitenta występujące zapasy dotyczą przede wszystkim materiałów nie zużytych na koniec okresu rozliczeniowego na potrzeby prowadzonych budów.

Jakkolwiek Emitent nie może szczegółowo określić tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży w zakresie działalności Generalnego Wykonawstwa co zaznaczono powyżej, należy jednak zauważyć, że nabycie Generalnego Wykonawstwa w opinii Emitenta będzie miało istotny wpływ na zwiększenie jego przychodów ze sprzedaży w związku z realizacją przejętych kontraktów o wartości ok. 241 mln PLN oraz zawartymi do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu nowymi kontraktami na kwotę 68 mln PLN.

6. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

6.1. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Pan Marek Stefański posiada 14.322.320 (czternaście milionów trzysta dwadzieścia dwa tysiące trzysta dwadzieścia) akcji w kapitale zakładowym Emitenta, co stanowi 58,46 % kapitału zakładowego Emitenta.

Prokom posiada 9.083.390 (dziewięć milionów osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta dziewięćdziesiąt) akcji w kapitale zakładowym Emitenta, co stanowi 37,07 % udział w kapitale zakładowym Emitenta.

Według wiedzy Zarządu, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie ma innych osób, poza Prokom oraz członkami organów administracyjnych i nadzorczych Emitenta, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.

6.2. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W pkt 19 Dokument Rejestracyjnego niniejszego Prospektu: „Transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu rozporządzenia nr 1606/2002" zostały opisane:

- Transakcje dotyczące udziałów w Eko-Aqua,
- Transakcje dotyczące udziałów w WPBK,
- Transakcje dotyczące udziałów w Conex,
- Transakcje dotyczące udziałów w Kampol,
- Transakcje z podmiotami powiązanymi – informacje ogólne,
- Transakcje pomiędzy Emitentem a Eko-Aqua,
- Transakcje pomiędzy Emitentem a WPBK,
- Transakcje pomiędzy Emitentem a Conex,
- Transakcje pomiędzy Emitentem a Prokom,
- Umowy z Ewą Gadkowską (członek rodziny członka Rady Nadzorczej Emitenta),
- Transakcja z członkiem Zarządu Emitenta,
- transakcje zawarte w związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa oraz transakcje zawarte w zakresie Generalnego Wykonawstwa

7. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest łącznie 3.000.000 akcji serii F oraz 1.000.000 akcji serii B, z czego:

- w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych: 2.250.000 akcji serii F oferowanych przez Emitenta do objęcia, oraz 750.000 Akcji Sprzedawanych oferowanych do sprzedaży przez Pana Marka Stefańskiego,

- w ramach Transzy Otwartej: 750.000 akcji serii F oferowanych przez Emitenta do objęcia, oraz 250.000 Akcji Sprzedawanych oferowanych do sprzedaży przez Pana Marka Stefańskiego.

Łącznie przedmiotem sprzedaży zostanie objętych 1.000.000 Akcji Sprzedawanych, będących własnością Pana Marka Stefańskiego.

Wyżej wymienione akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela wartości nominalnej 1 PLN każda.

Do obrotu na rynku oficjalnych notowań planuje się wprowadzić:

- 10.493.400 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda,

- 5.506.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda,

- 100 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda,

- 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1 PLN każda,

- 4.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1 PLN każda,

- 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda,

- 3.000.000 PDA do akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami po zakończeniu publicznej subskrypcji, z zastrzeżeniem, że mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez Inwestorów w danej transzy pod warunkiem, że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez Inwestorów na Akcje Oferowane przewyższył ich podaż. Takie przesunięcie nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie.

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych. Sprzedający może podjąć decyzję o odstąpieniu od oferty sprzedaży swoich akcji przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji Oferowanych Emitent lub Sprzedający mogą odstąpić od Oferty z ważnego powodu, w szczególności jeżeli przeprowadzenie Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Spółki 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. Nie przewiduje się zawieszenia Oferty.

Maksymalna cena Akcji Oferowanych wynosi 77 PLN za sztukę. Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu „book-building" i przekazana, przed rozpoczęciem publicznej subskrypcji Akcji Oferowanych, do KNF oraz publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

7.1.1. HARMONOGRAM OFERTY

Czynność	Termin
Składanie Deklaracji Nabycia:	od **6 lipca 2007 r.** do **10 lipca 2007 r.**, do godziny **14:00**
Otwarcie publicznej subskrypcji	**12 lipca 2007 r.**
Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane	od **12 lipca 2007 r. 16 lipca 2007 r.**
Zamknięcie publicznej subskrypcji:	**16 lipca 2007 r.**
Przydział Akcji Oferowanych	do **6 dni roboczych** po dniu zamknięcia Publicznej Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany 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. W przypadku zmiany terminu „book-building" – z uwagi na możliwość znaczącego wpływu na ocenę Akcji Oferowanych – stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie, nie później niż przed rozpoczęciem procesu „book-building".

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. Termin ten 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.

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty przeprowadzone zostaną działania marketingowe, zwane procesem budowania księgi popytu – „book-building".

Proces „book-building" odnosi się do obu transz.

W wyniku tych działań powstanie „księga popytu" na Akcje Oferowane. Będzie ona wykorzystana przy ustalaniu ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Osoby, które wezmą udział w procesie „book-building" będą mogły skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych i Akcji Sprzedawanych na zasadach, o których mowa w niniejszym Prospekcie (Rozdziale 5.2.2 Dokumentu Ofertowego).

Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą przedstawia poniższa tabela*:

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji
Seria A	**10.493 400**	38,16
Seria B	**5.506.600**	20,02
Seria C	**100**	0,00
Seria D	**4.000.000**	14,55

Seria E	**4.500.000**	16,36
Seria F	**3.000.000**	10,91

- *Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że objęte zostaną przez Inwestorów wszystkie Akcje Oferowane.*

Poniższe zestawienie obrazuje strukturę akcjonariatu przed ofertą publiczną i po ofercie publicznej z wyszczególnieniem udziału wszystkich znaczących akcjonariuszy.

	Przed ofertą		Po ofercie	
Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Marek Stefański	14.322.320	58,46 %	13.322.320	48,44%
Prokom	9.083.390	37,07 %	9.083.390	33,03%

** Dane w części tabeli kolumna „Przed ofertą" zostały podane według obecnego stanu. Dane w części tabeli kolumna „Po ofercie" zostały podane przy założeniu, że: (i) Pan Marek Stefański sprzeda w ofercie publicznej 1.000.000 akcji, oraz (ii) zostaną objęte przez Inwestorów 3.000.000 akcji serii F.*

8. INFORMACJE DODATKOWE

8.1. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami w ich formie papierowej:

- tekst jednolity Statutu Emitenta w wersji obecnie obowiązującej;
- sprawozdanie finansowe Emitenta za lata 2004, 2005 oraz 2006 wraz z raportami biegłego rewidenta dokonującego badania tych sprawozdań;
- skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2004, 2005 oraz 2006, wraz z raportami biegłego rewidenta dokonującego badania tych sprawozdań.

Dokumenty, o których mowa powyżej, nie zostaną udostępnione w wersji elektronicznej.

9. OSTRZEŻENIE

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

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do treści Prospektu, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa państwa członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia tego prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Posumowanie wprowadza w błąd lub jego treść jest niedokładna bądź sprzeczna z innymi częściami Prospektu.

CZĘŚĆ III CZYNNIKI RYZYKA

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Akcji Oferowanych, potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć istotnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej, co z kolei może mieć istotnie negatywny wpływ na cenę Akcji lub prawa inwestorów wynikające z Akcji, w wyniku czego, inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Potencjalni inwestorzy powinni mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi ryzykami, na jakie narażony jest Emitent i Grupa Kapitałowa. Spółka przedstawiła tylko te czynniki ryzyka dotyczące jej działalności operacyjnej, które uznała za istotne. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które nie są obecnie istotne lub których obecnie nie zidentyfikowała, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej.

Potencjalni inwestorzy powinni także mieć świadomość, że wartość Akcji oraz dochód z nich może się zmniejszyć i że mogą nie otrzymać zwrotu z dokonanej inwestycji.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA LUB PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM POZYSKIWANIA NOWYCH KONTRAKTÓW

Charakter działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta wymaga pozyskiwania zadań do realizacji w drodze przetargu. Zarząd Emitenta sporządza oferty, określa i ewentualnie negocjuje warunki ofert oraz przygotowuje Spółkę do realizacji tych zadań, nie ma zaś wpływu na kryteria oceny ofert, będące podstawą ich wyboru.

Jednym z podstawowych czynników przyczyniających się do sukcesu Emitenta jest konsekwentna realizacja strategii rozwoju rozbudowująca portfel produktowy w kierunku kontraktów o większej rentowności. Emitent opracował skuteczny system wyceny kontraktów, który w połączeniu ze ścisłą kontrolą kosztów powoduje, że obecnie Emitent realizuje kontrakty przy zakładanej rentowności i osiąga bardzo dobre wyniki finansowe. Emitent przykłada wagę do restrukturyzacji i minimalizacji wszystkich elementów kosztowych, zarówno na poszczególnych etapach realizacji kontraktu, jak również kosztów ogólnego zarządu Spółki. Nie można wykluczyć, że m.in. zmieniające się warunki rynkowe w negatywny sposób wpłyną na możliwość pozyskiwania przez Emitenta nowych kontraktów, w tym kontraktów o co najmniej dotychczasowej wartości lub rentowności, oraz możliwość realizowania przez Emitenta satysfakcjonującego poziomu marży.

Na dzień daty Prospektu emisyjnego wartość kontraktów budowlanych, wynikająca z aktualnie podpisanych przez Emitenta oraz przejmowanych wraz z Generalnym Wykonawstwem umów, które mają zostać zrealizowane w 2007 r. i w latach następnych, wynosi ok. 665 mln PLN, w tym kontrakty nawiązane przez Emitenta o wartości ok. 424 mln PLN, i kontrakty, które są przejmowane w związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa, o wartości ok. 241 mln PLN.

Istnieje jednak ryzyko, iż w kolejnych latach zarówno Emitent, jak i inne podmioty z Grupy Kapitałowej nie będą w stanie pozyskać kontraktów gwarantujących podobny poziom przychodów, co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i całej Grupy Kapitałowej.

2.2. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA PRZEZ EMITENTA I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ZAŁOŻONYCH CELÓW STRATEGICZNYCH

Ze względu na fakt działania w różnych branżach budownictwa, w których sytuacja zmienia się dynamicznie, a wiele czynników ją kształtujących jest niezależnych od Emitenta i często nieprzewidywalnych, Zarząd nie może zagwarantować, iż wszystkie założone cele strategiczne zostaną osiągnięte.

Wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń rynkowych lub podjęcie błędnych decyzji w oparciu o niewłaściwą ocenę sytuacji w poszczególnych branżach może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta i Grupy Kapitałowej, a także ich pozycję rynkową i perspektywy rozwoju.

2.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM PRZEJMOWANIA KONTRAKTÓW OD POLNORD

Istotnym elementem transakcji nabycia Generalnego Wykonawstwa przez Emitenta od Polnord jest przejęcie realizacji kontraktów wykonywanych przez Polnord za pomocą Generalnego Wykonawstwa. Wstąpienie przez Emitenta do takich kontraktów w miejsce Polnord co do zasady wymaga zgody inwestora będącego stroną takiego kontraktu.

Zgodnie z Umową Zobowiązującą do sprzedaży Przedsiębiorstwa z dnia 10 lutego 2007 r., między Emitentem a Polnord, w odniesieniu do kontraktów z inwestorami, w odniesieniu do których nie uzyskano jeszcze zgody inwestora na całkowite wstąpienie do umowy przez Emitenta w miejsce Polnord, lub w odniesieniu do kontraktów, co do których inwestor odmówi udzielenia zgody na takie wstąpienie Emitenta w miejsce Polnord, Emitent będzie otrzymywał z tego tytułu wynagrodzenie Polnord z danej umowy, po potrąceniu kosztów realizacji danego kontraktu przez Polnord. W takim wypadku, o ile będzie to niezbędne dla wykonania takich kontraktów, Emitent umożliwi Polnord zatrudnienie jego byłych pracowników przejętych przez Emitenta w związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa przez Emitenta, na zasadach odrębnie ustalonych pomiędzy Emitentem a Polnord. Wartość kontraktów przejętych przez Emitenta w związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa wyniosła ogółem ok. 241 mln PLN. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Polnord i Emitent uzyskali dwie zgody inwestora na wstąpienie Emitenta do takiego kontraktu. Przejęcie albo ostateczna odmowa zgody na przejęcie danego kontraktu może nastąpić do końca okresu realizacji kontraktu. Brak możliwości bezpośredniego realizowania kontraktów przejmowanych w związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa może doprowadzić do opóźnień w realizacji kontraktów, spowodować dodatkowe koszty transakcyjne, obniżyć rentowność osiąganą przez Emitenta z tych kontraktów. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej.

2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ WZROSTU KOSZTÓW USŁUG PODWYKONAWCÓW

Na polskim rynku budowlanym zauważalny jest odpływ wykwalifikowanych podwykonawców, którzy rozpoczynają działalność na rynkach europejskich zapewniających wyższe marże. Odpływ podwykonawców powoduje ograniczenia dostępności usług, a tym samym wpływa na wzrost kosztów. Ze względu na powyższe zjawisko można oczekiwać, iż koszty usług podwykonawców w Polsce będą wyrównywać się z kosztami w innych krajach Unii Europejskiej. W szczególności dotyczy to działalności w zakresie generalnego wykonawstwa. Emitent stara się ograniczyć wpływ tego zjawiska m.in. rozbudowując własne siły wykonawcze. W przypadku działalności Emitenta w zakresie generalnego wykonawstwa, która w znaczącym stopniu uzależniona jest od usług podmiotów trzecich, wzrost kosztów podwykonawców może nie znaleźć odzwierciedlenia we wzroście przychodów z realizowanych projektów. W konsekwencji, może to w przyszłości negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ UTRATY PODWYKONAWCÓW

Zmniejszająca się podaż usług wykwalifikowanych podwykonawców może skutkować również niemożliwością terminowej realizacji kontraktów stanowiących źródło podstawowych przychodów Emitenta. W szczególności możliwe utrudnienia w podjęciu współpracy z podwykonawcami Polnord w zakresie kontraktów realizowanych przez Generalne Wykonawstwo przejmowanych przez Emitenta w związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa, mogą spowodować niewywiązywanie się z warunków kontraktów, a w konsekwencji utratę przychodów lub wzrost kosztów, co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Możliwość korzystania z wykwalifikowanych podwykonawców jest również istotnym elementem rozwoju działalności Emitenta. Ograniczenia w możliwości posługiwania się przy wykonywaniu robót budowlanych wykwalifikowanymi podwykonawcami mogą negatywnie wpłynąć na możliwość rozwoju działalności Emitenta, przede wszystkim w zakresie generalnego wykonawstwa, i w konsekwencji negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

2.6. RYZYKO ZWIĄZANE ZE WZROSTEM WYNAGRODZEŃ PRACOWNIKÓW

Na polskim rynku budowlanym zauważalny jest odpływ pracowników, którzy podejmują pracę poza granicami Polski na rynkach europejskich zapewniających wyższe płace. Odpływ pracowników powoduje zwiększoną konkurencję między pracodawcami, a tym samym wpływa na wzrost płac. Nie można wykluczyć, że wzrost kosztów płac pracowników może negatywnie wpłynąć na wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju

Emitenta i Grupy Kapitałowej. Jak wskazuje GUS z badanych jednostek największe trudności napotykane przez przedsiębiorstwa zwizane są z kosztami zatrudnienia (barierę tę zgaszało 58% przedsiębiorstw w kwietniu br. wobec 59% w marcu br. i 46% w kwietniu 2006 roku). Powyższe zależności obrazuje wykres:

Źródło: GUS

2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Działalność Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Podobnie jak w wielu sektorach polskiej gospodarki również w sektorze budowlanym płace dla wykwalifikowanej kadry pracowników są niższe niż w innych krajach Unii Europejskiej. Po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej polscy pracownicy coraz częściej wybierają możliwość pracy poza granicami Polski, co powoduje zauważalny odpływ kadry pracowniczej. Odpływ kluczowych pracowników może negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji kontraktów stanowiących źródło podstawowych przychodów Emitenta, a w konsekwencji również negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej. Z danych GUS wynika, że pracodawcy w tej branży coraz częściej wskazują na niedobór wykwalifikowanych pracowników jako jedną z barier w prowadzeniu działalności budowlano – montażowej. Aż 52% badanych przedsiębiorstw w kwietniu br. Wskazywało na tę barierę wobec 51% w marca br. i 23% w kwietniu 2006 r.). Dotkliwość tej bariery zwiększyła się w skali roku najbardziej spośród wszystkich utrudnień wymienianych przez przedsiębiorstwa.

Źródło: GUS

2.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIE WYWIĄZANIEM SIĘ LUB NIENALEŻYTYM WYWIĄZYWANIEM SIĘ Z WARUNKÓW KONTRAKTÓW

Specyfika rynku, na którym działa Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej powoduje, że w przypadku nie wywiązania się lub niewłaściwego wywiązania się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów z roszczeniami zapłaty kar umownych i dodatkowego odszkodowania, lub odstąpienia od umowy.

Kontrakty realizowane przez Emitenta, w szczególności w zakresie generalnego wykonawstwa, wiążą się z koniecznością zatrudnienia podwykonawców i przyjęciem pełnej odpowiedzialności wobec inwestorów za ich działania. Spółka stara się ograniczać to ryzyko rozbudowując własne siły wykonawcze, a także żądając od podwykonawców kaucji lub innych form zabezpieczeń. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, iż posiadane zabezpieczenia nie pokryją w pełnym zakresie roszczeń inwestorów z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonywania kontraktów. Istnieje także ryzyko niedoszacowania ceny za wykonywany projekt, a także ryzyko nieukończenia projektu w terminie. Nawet jeżeli Emitent nie ponosi odpowiedzialności za przesunięcie terminu realizacji zadania inwestycyjnego, może ponosić istotne dodatkowe koszty takiego przesunięcia.

Nie wywiązywanie się z warunków podpisywanych umów może doprowadzić m.in. do podwyższenia kosztów działalności Emitenta, ograniczenia możliwości pozyskiwania nowych kontraktów, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

2.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z SZACOWANIEM KOSZTÓW KONTRAKTÓW DŁUGOTERMINOWYCH

W związku z możliwością zaistnienia istotnych zmian w kosztach wynagrodzeń, usług, cen materiałów i surowców, szacunki rentowności kontraktów długoterminowych mogą odbiegać od rentowności takich kontraktów jaka zostanie faktycznie osiągnięta. Nie można mieć pewności, że w związku ze wzrostem kosztów będących poza kontrolą Emitenta, w tym zdarzeń losowych, osiągane i przewidywane wyniki na realizowanych przez Emitenta i Grupę Kapitałową kontraktach nie ulegną negatywnym zmianom, a tym samym nie będzie to miało negatywnego wpływu na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

2.10. RYZYKO PRZETERMINOWANYCH LUB NIEŚCIĄGALNYCH NALEŻNOŚCI

Na chwilę obecną wartość portfela przeterminowanych należności nie wpływa negatywnie na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej. Jakkolwiek Emitent monitoruje wypłacalność swoich kontrahentów i kontroluje bieżący poziom należności, nie może wykluczyć, iż w przyszłości kontrahenci nie będą w stanie regulować swoich zobowiązań w terminie, przez co może nastąpić wzrost wartości portfela przeterminowanych należności w przyszłości. Zjawisko to może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

2.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ZA CZŁONKÓW KONSORCJUM, W KTÓRYM UCZESTNICZY EMITENT LUB PODMIOT Z GRUPY KAPITAŁOWEJ

W przypadku kontraktów realizowanych w ramach zawiązanego konsorcjum, Emitent ponosi ryzyko odpowiedzialności nie tylko za działania własne i swoich podwykonawców, ale także co do zasady odpowiedzialność solidarną za działania innych członków konsorcjum. Jest to typowe ryzyko związane z realizacją kontraktów przez konsorcja. Realizowanie kontraktów w ramach konsorcjum stanowi istotny element działalności Emitenta. W wypadku zwrócenia się przez inwestora z roszczeniami do członków konsorcjum nie można wykluczyć, że Emitent będzie zobowiązany zapłacić kary umowne lub inne odszkodowania w potencjalnie dużej wysokości. Ze względu na ryzyko skuteczności ewentualnych roszczeń regresowych, np. w wypadku upadłości członka lub członków konsorcjum, nie można wykluczyć, że Emitent nie będzie w stanie odzyskać całości lub części kwot zapłaconych z takiego tytułu. Może to mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

2.12. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD KLUCZOWYCH ODBIORCÓW

Rozwój Emitenta oraz rozszerzenie zakresu realizowanych usług, przejawiające się w możliwości kompleksowej realizacji projektów budowlanych powoduje zmiany w portfelu zamówień charakteryzujące się wzrostem wartości jednostkowej realizowanych kontraktów. Jakkolwiek w chwili obecnej Emitent nie jest uzależniony od kluczowych odbiorców, jego dalszy rozwój może doprowadzić do powstania ryzyka uzależnienia od kluczowych odbiorców.

Wystąpienie uzależnienia Emitenta od kluczowych odbiorców może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

2.13. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM I WDRAŻANIEM NOWYCH PRODUKTÓW

Emitent dywersyfikuje swoją działalność poprzez rozwijanie działalności w nowych segmentach rynku oraz wprowadzając do swojej oferty nowe usługi. Emitent, w ramach Grupy Kapitałowej, w szczególności zamierza rozwijać działalność produkcyjną w zakresie konstrukcji stalowych, działalność na rynku budownictwa ogólnego, a także w zakresie wydobywania kruszyw i produkcji materiałów budowlanych.

Istnieje ryzyko, że decyzja o rozwoju konkretnego produktu czy segmentu działalności zostanie podjęta w oparciu o błędne przesłanki i nie trafi w aktualne potrzeby rynkowe oraz ryzyko, iż w okresie organizacji i rozwoju nowego segmentu rynku, zostanie on opanowany przez podmioty konkurencyjne w stosunku do Emitenta. Może to mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

2.14. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Podobnie jak większość podmiotów działających w branży budowlanej również Emitent i Grupa Kapitałowa wykazują sezonowość sprzedaży, która charakteryzuje się generowaniem znacznej części przychodów ze sprzedaży w drugiej połowie roku kalendarzowego i znacznie niższym poziomem przychodów w pierwszym kwartale. Sezonowość ta jest efektem uzależnienia od warunków atmosferycznych oraz harmonogramów robót poszczególnych kontraktów wynikających z uwarunkowań technologicznych, które powodują, iż większość prac budowlanych prowadzona jest w miesiącach kwiecień-listopad. Ryzyko występuje w przypadku nietypowych warunków atmosferycznych lub zbiegu cykli inwestycyjnych realizowanych kontraktów, które powodują konieczność zmiany harmonogramu robót lub przedłużenie terminu realizacji projektu, wpływając na wysokość lub terminy uzyskiwania przychodów przez Emitenta i Grupę Kapitałową, co może mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej.

W związku z występowaniem sezonowości w działalności Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej, właściwa ocena sytuacji finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej jest możliwa jedynie w przypadku pełnej analizy danych finansowych dokonywanej za cały rok obrotowy.

2.15. RYZYKO WYPADKÓW PRZY PRACY I SPOWODOWANIA INNYCH SZKÓD PRZEZ EMITENTA

Emitent w przypadku wykonywania robót budowlanych odpowiada za właściwe przygotowanie i utrzymanie terenu budowy w stanie zapewniającym bezpieczeństwo pracowników. Emitent ponosi bezpośrednią odpowiedzialność za bezpieczeństwo własnych pracowników oraz, co do zasady, również osób trzecich przebywających na terenie budowy. Ryzyko związane z wypadkami przy pracy dotyczy przede wszystkim dwóch obszarów, jeden to ewentualna konieczność zaspokojenia roszczeń odszkodowawczych, drugi to opóźnienia w pracach budowlanych spowodowane przez wypadki.

Z działalnością Emitenta ze względu na jej charakterystykę wiąże się również ryzyko wyrządzenia nieumyślnych szkód materialnych w związku zakresem i specyfiką realizowanych robót.

Istnieje ryzyko, że roszczenia kierowane w przyszłości wobec Emitenta z tytułu wypadków przy pracy przez pracowników oraz roszczenia kierowane wobec Emitenta przez osoby trzecie z tytułu innych szkód materialnych - o ile wystąpią w większym rozmiarze - mogą mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

2.16. RYZYKO KWESTIONOWANIA UMOCOWANIA ZARZĄDU EKO-AQUA DO DZIAŁANIA W IMIENIU TEJ SPÓŁKI

Zarząd Eko-Aqua, działający do czasu połączenia z Emitenetem, został powołany jeszcze pod rządami Kodeksu Handlowego, który przewidywał, że mandat członka zarządu wygasa z odbyciem zgromadzenia wspólników za ostatni rok urzędowania członka zarządu. KSH stanowi obecnie, iż, o ile umowa spółki z ograniczoną odpowiedzialnością nie stanowi inaczej, mandat członka zarządu tej spółki wygasa z dniem odbycia zgromadzenia wspólników zatwierdzającego sprawozdanie za pierwszy pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Umowa spółki Eko-Aqua nie zawierała odmiennych postanowień w tej kwestii. Zgromadzenie wspólników Eko-Aqua nie podejmowało w kolejnych latach obrotowych, po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych, uchwał o powołaniu zarządu spółki na kolejny rok obrotowy. W toku funkcjonowania Eko-Aqua, również po wejściu w życie KSH, zgromadzenie wspólników Eko-Aqua kontynuowało praktykę ukształtowaną jeszcze pod rządami Kodeksu Handlowego zatwierdzając działania zarządu i udzielając mu skwitowania, co wskazuje, że wolą wspólników było, aby zarząd działał w składzie pierwotnie powołanym i wpisanym do rejestru przedsiębiorców prowadzonego dla tej spółki. Ewentualne naruszenie przepisów dotyczących składu lub zasad powoływania organów osoby prawnej mogłoby stanowić podstawę do kwestionowania skuteczności działania Zarządu Eko-Aqua. Zdecydowana większość działalności Eko-Aqua była wykonywana na rzecz Emitenta, w tym umowy zawierane w ramach działalności tej spółki były co do zasady zawierane z Emitentem. W dniu 8 grudnia 2006 r. zostało zarejestrowane przez sąd właściwy dla Emitenta połączenie Emitenta z Eko-Aqua, w ramach którego Eko-Aqua została przyłączona do Emitenta jako spółki przejmującej. Ani Emitent, ani według najlepszej wiedzy Emitenta żaden inny kontrahent Eko-Aqua, nie kwestionował ani nie zamierza kwestionować umocowania zarządu Eko-Aqua do działania w imieniu tej spółki. Zarząd Eko-Aqua reprezentujący tę spółkę był wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego dla Eko-Aqua w ramach Krajowego Rejestru Sądowego zgodnie ze stanem faktycznym, tj. zgodnie z tym, jak spółka ta była faktycznie reprezentowana. Kwestionowanie działania zarządu Eko-Aqua rodzić potencjalnie negatywne skutki finansowe dla Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta, mogąc negatywnie wpływać na sytuację finansową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

2.17. RYZYKO ZWIĄZANE Z EWENTUALNYMI KOSZTAMI ZALEGŁOŚCI PODATKOWYCH ZWIĄZANYMI Z DZIAŁALNOŚCIA GENERALNEGO WYKONAWSTWA

W związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa Emitent ponosi ryzyko odpowiedzialności za zobowiązania podatkowe związane z działalnością Generalnego Wykonawstwa, solidarnie z Polnord. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitentowi jest znany fakt sporu Polnord z organami podatkowymi, którego przedmiotem są należności podatkowe na łączną kwotę ok. 21 mln PLN. Nie można wykluczyć, że istnieją również inne, nieznane w dniu dzisiejszym zobowiązania podatkowe, za które w związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa Emitent mógłby ponosić odpowiedzialność solidarnie z Polnord. W stosunku do takich zobowiązań Emitent ma roszczenie do Polnord o zwrot kwot zapłaconych z tytułu takich zobowiązań podatkowych. Nie można jednak wykluczyć, że zanim Emitent uzyska zwrot kwot ewentualnie zapłaconych w związku z takimi zobowiązaniami podatkowymi, zapłata zobowiązań podatkowych Polnord przez Emitenta może mieć negatywny wpływ na płynność, a co za tym idzie na sytuację finansową Emitenta.

2.18. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ OSIĄGNIĘCIA CELÓW EMITENTA ZWIĄZANYCH Z NABYCIEM GENERALNEGO WYKONAWSTWA

Decyzja o inwestycji Emitenta polegającej na nabyciu Generalnego Wykonawstwa była dokonywana na podstawie określonych założeń, w tym przede wszystkim zwiększenia skali działalności oraz rozszerzenia zakresu świadczonych usług, skutkujących zwiększeniem osiąganych przychodów. Nie można wykluczyć, że przyjęte założenia nie zostaną potwierdzone w dalszym toku prowadzenia działalności przez Generalne Wykonawstwo w strukturze Emitenta, a zatem, że zakładane efekty, polegające m.in. na trwałym zwiększeniu przychodów, nie zostaną osiągnięte. Nieosiągnięcie zakładanych efektów lub niepotwierdzenie się przyjmowanych założeń będących podstawą decyzji o ww. inwestycji, może w negatywny sposób wpłynąć na wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

2.19. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z TYTUŁU ZANIECZYSZCZENIA ŚRODOWISKA

Zgodnie z polskim prawem podmioty użytkujące grunty, na których znajdują się substancje niebezpieczne lub inne zanieczyszczenia, albo na których doszło do niekorzystnego przekształcenia naturalnego ukształtowania terenu, mogą zostać zobowiązane do ich usunięcia, ponoszenia kosztów rekultywacji lub zapłaty administracyjnych kar pieniężnych. Dotychczas Emitent i podmioty z Grupy spełniały wszystkie istotne wymogi obowiązujących przepisów, nie były także zobowiązane do ponoszenia kosztów rekultywacji lub zapłaty administracyjnych kar pieniężnych z tytułu zanieczyszczenia lub niekorzystnego przekształcenia naturalnego ukształtowania terenu lub władania takim terenem. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że w przyszłości Emitent lub podmioty z Grupy Kapitałowej mogą być zobowiązane do zapłaty odszkodowań, administracyjnych kar pieniężnych czy ponoszenia kosztów rekultywacji wynikających z zanieczyszczenia środowiska na gruntach posiadanych lub nabywanych przez Emitenta lub Grupę Kapitałową. Może to mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

2.20. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIEZREALIZOWANIA CELÓW EMISJI

Cele emisji, określone w Rozdz. 3.4 Dokumentu ofertowego zostały ustalone przez Emitenta na podstawie oceny rzeczywistych potrzeb oraz znanych Emitentowi czynników wpływających na możliwość realizacji różnych celów biznesowych, zarówno krótko jak i długookresowych. Na możliwość i opłacalność realizacji celów emisji wpływają przede wszystkim dostępne źródła finansowania, w tym wielkość wpływów z emisji akcji serii F oraz dostępność i koszt kredytów na takie cele, a takze faktyczny, nieznany Emitentowi w chwili obecnej, koszt realizacji poszczególnych celów, w tym faktyczne zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Emitent nie może zapewnić, że w wyniku zebrania środków z emisji akcji serii F, przy uwzględnieniu dostępnego finansowania za pomocą kredytów oraz w inny sposób, wszystkie cele emisji będą mogły być osiągnięte. Nie można również wykluczyć, że mimo dostępności i wydatkowania środków na realizację celów emisji, Emitent nie osiągnie zakładanych skutków realizacji celów emisji. Może to negatywnie wpłynąć na wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.
Ponadto Emitent zastrzegł sobie możliwość tymczasowego przeznaczania środków z emisji akcji serii F na cele inne, niż wskazane w Rozdz. 3.4 Dokumentu Ofertowego. Może to doprowadzić do sytuacji, w której realizacja wskazanych celów emisji zostanie opóźniona, stanie się nieopłacalna lub nieopłacalne będzie realizowanie wskazanych celów emisji ze środków zgromadzonych w drodze emisji akcji serii F.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

3.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z NASILENIEM KONKURENCJI

Emitent prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku usług budowlanych. Poza konkurencją ze strony innych polskich firm budowlanych i budowlano-inżynieryjnych Emitent konkuruje z podmiotami należącymi do grup kapitałowych dużych zagranicznych i międzynarodowych firm z branży budowlanej i budowlano-inżynieryjnej. Po dołączeniu Polski do krajów Unii Europejskiej na naszym rynku rozpoczęło działalność wiele znaczących europejskich firm budowlanych, które w oparciu o lokalne spółki stworzyły kilka istotnych podmiotów w branży. Zjawisko to zasadniczo wpłynęło na zaostrzenie konkurencji, której dalszy wzrost może mieć negatywny wpływ na wysokość osiąganych marż oraz ilość pozyskiwanych kontraktów, a w konsekwencji na wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ GOSPODARCZĄ W POLSCE

Podobnie jak w innych sektorach gospodarki, koniunktura gospodarcza ma kapitalne znaczenie dla efektywności strategicznej i finansowej Emitenta. Od 1 maja 2004 r. sektor budownictwa inżynieryjnego utrzymuje się w tendencji mocno wzrostowej. Utrzymujący się wysoki popyt na usługi w tej branży związany jest z dynamicznym rozwojem takich segmentów rynku jak np. budowa i rozbudowa oczyszczalni ścieków, kanalizacje, centra handlowe czy licznie powstające duże osiedla mieszkaniowe. Czynniki takie jak tempo wzrostu gospodarki, nakłady inwestycyjne, polityka fiskalna w zakresie branży budowlanej oraz poziom stóp procentowych mają znaczący wpływ na poziom inwestycji w sektorze budowlanym, co przekłada się na sytuację finansową oraz sytuację naszej Emitenta i Grupy Kapitałowej. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów Emitenta lub na zwiększenie kosztów jego działalności. Są to jednakże czynnik zewnętrzne, na które Emitent nie ma wpływu. Nie można zagwarantować, że popyt w tych segmentach rynku utrzyma stały poziom wzrostu. Dostępne analizy rynku i tendencje pokazują, że najbliższe lata prawdopodobnie będą charakteryzowały się ciągłym mocnym rozwojem branży usług budownictwa inżynieryjnego, jednakże niższe tempo wzrostu gospodarczego, niższe nakłady inwestycyjne, wyższy poziom podatków oraz wyższe stopy procentowe mogą negatywnie wpłynąć na poziom inwestycji w budownictwie w Polsce, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

3.3. RYZYKO KURSU WALUTOWEGO

Emitent działa głównie na rynku krajowym, jednakże kontrakty współfinansowane przez Fundusze Unii Europejskiej, które w przyszłości mogą stanowić większą część portfela zamówień Emitenta, są zakontraktowane w EUR.

Emitent stara się przenosić część ryzyka kursowego na podwykonawców i dostawców materiałów i urządzeń oraz podejmuje działania w celu ograniczenia ryzyka kursowego poprzez wykorzystywanie typowych instrumentów finansowych służących do tego celu.

Ryzyko zmiany kursu walutowego może mieć istotny wpływ na rentowność podpisanych kontraktów, a także wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

3.4. RYZYKO NIEKORZYSTNYCH ZMIAN PRZEPISÓW PODATKOWYCH

Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej mogą okazać się niekorzystne dla Emitenta i jego klientów oraz podwykonawców, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

4.1. RYZYKO OPÓŹNIENIA BĄDŹ NIEDOPUSZCZENIA AKCJI, W TYM AKCJI OFEROWANYCH DO OBROTU NA GPW

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na GPW wymaga: (a) zatwierdzenia Prospektu przez KNF, (b) zawarcia przez Emitenta z KDPW umowy przewidującej rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, (c) uchwały zarządu GPW w sprawie dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego, (d) uchwały zarządu GPW w sprawie wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego, wyznaczenia rynku notowań oraz dnia pierwszego notowania.

Na dopuszczenie Akcji, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wpływ będą mieć również obowiązujące regulacje prawne dotyczące wymogów, jakie muszą spełniać papiery wartościowe, aby móc zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Polsce. Emitent nie może zagwarantować, iż jego Akcje będą spełniać te wymogi.

Emitent nie może zagwarantować, że spełnione zostaną wymogi opisane w akapitach poprzedzających lub, że Akcje zostaną wprowadzone do obrotu na GPW w zakładanym terminie, jednakże ma zamiar podjąć wszelkie działania, aby wprowadzenie Akcji do obrotu na GPW nastąpiło w zakładanym terminie.

4.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ODSTĄPIENIA OD PUBLICZNEJ OFERTY

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent lub Sprzedający mogą odstąpić od Publicznej Oferty, bez podawania przyczyn swojej decyzji.

Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji Oferowanych Emitent lub Sprzedający, mogą odstąpić od realizacji Publicznej Oferty wyłącznie z ważnego powodu. Do ważnych powodów zalicza się w szczególności:

- wystąpienie nagłych, nieprzewidywanych zmian w sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub na świecie, lub w sytuacji finansowej Emitenta bądź Grupy Kapitałowej, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na działalność Emitenta bądź Grupy Kapitałowej,

- wystąpienie innych nagłych, nieprzewidzianych zmian mających bezpośredni wpływ na działalność Emitenta bądź Grupy Kapitałowej lub powodujących, że przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby niemożliwe lub mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta i Grupy Kapitałowej.

W przypadku odwołania Publicznej Oferty lub odstąpienia od Publicznej Oferty i nieprzydzielenia Akcji Oferowanych, stosowna decyzja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych,

W ww. przypadku zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od podjęcia decyzji o odstąpieniu na rachunki wskazane w formularzach zapisu na Akcje Oferowane. Wpłaty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań.

4.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z POZYSKIWANIEM ŚRODKÓW FINANSOWYCH

Po uwzględnieniu środków uzyskanych w drodze Publicznej Oferty, Emitent dysponować będzie kapitałem obrotowym wystarczającym do finansowania bieżącej działalności oraz realizacji założonych celów strategicznych. Nie można jednak wykluczyć, iż poziom planowanych wpływów z Publicznej Oferty nie zostanie osiągnięty, a inne sposoby pozyskania środków finansowych okażą się nieskuteczne. W takim przypadku wzrost skali działalności Grupy Kapitałowej oraz tempo osiągania niektórych celów strategicznych może ulec spowolnieniu w stosunku do pierwotnych założeń. Może to mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

4.4. RYZYKO NIEDOJŚCIA OFERTY DO SKUTKU

Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 marca 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Emitowanych określa tylko maksymalną wysokość podwyższenia kapitału zakładowego. Uchwała przewiduje podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 3 mln PLN poprzez emisję w drodze oferty publicznej nie więcej niż 3 mln Akcji serii F. Emisja oraz Publiczna Oferta nie dojdą do skutku, jeżeli w ramach Publicznej Oferty nie zostanie złożony żaden zapis na Akcje Emitowane. W konsekwencji ryzyko niedojścia oferty do skutku należy uznać za znikome. Szczegółowy opis Oferty znajduje się w Części V w punkcie 5 niniejszego Prospektu.

4.5. RYZYKO NIEZAREJESTROWANIA EMISJI PRZEZ SĄD REJESTROWY

Do czasu zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy, a następnie stosownej operacji w KDPW, na rachunkach Inwestorów biorących udział w Ofercie będą zapisane PDA. W przypadku niezłożenia przez Emitenta do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF lub w przypadku uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Emitowanych, Oferta Akcji Emitowanych nie dojdzie do skutku. Również w przypadku nie złożenia wniosku o wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji w terminie 6 miesięcy od dnia podjęcia uchwały o ich dopuszczeniu do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy zgodnie z § 11 Regulaminu Giełdy może uchylić w/w uchwałę. Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, że posiadacze PDA otrzymają wówczas jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Emitowanych. Jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Emitowanych - w takim przypadku ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

4.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z DOKONYWANIEM INWESTYCJI W AKCJE OFEROWANE

Inwestorzy nabywający Akcje Oferowane powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest inwestycją podwyższonego ryzyka, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji tak w krótkim jak i długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na innych rynkach rozwiniętych, co jest związane m.in. z krótszym okresem jego funkcjonowania.

4.7. RYZYKO KSZTAŁTOWANIA SIĘ PRZYSZŁEGO KURSU EMITENTA

Kurs i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i zleceń sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Na zachowanie inwestorów mają wpływ takie czynniki jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy sytuacja na rynkach zagranicznych. Inwestorzy podejmujący

decyzję o zainwestowaniu w Akcje Oferowane powinni być świadomi, że kurs akcji Emitenta może być wypadkową wielu czynników, także nie związanych z sytuacją finansową Emitenta. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Oferowane będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

4.8. RYZYKO NIEPRZYDZIELENIA AKCJI W TRANSZY OTWARTEJ

W przypadku dużej redukcji przydzielonych Akcji Oferowanych, oraz złożenia ważnego zapisu na małą ilość Akcji Oferowanych, tak, że liczba przydzielonych Akcji Oferowanych będzie mniejsza niż jeden, powstaje ryzyko nieprzydzielenia żadnej Akcji Oferowanej. Poza wskazaną sytuacją Emitent i Sprzedający nie przewidują nieprzydzielenia Akcji Oferowanych w Transzy Otwartej.

4.9. RYZYKO WSTRZYMANIA ROZPOCZĘCIA OFERTY, PRZERWANIA PRZEBIEGU LUB WSTRZYMANIA DOPUSZCZENIA AKCJI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Emitent jest zobowiązany przekazywać KNF niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, w formie aneksu do zatwierdzonego Prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, do dnia rozpoczęcia notowań akcji lub PDA na rynku oficjalnych notowań, informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, KNF nakazuje wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, przerwanie jej biegu lub wstrzymanie dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym.

4.10. RYZYKO WYNIKAJĄCE ZE STANOWISKA ZARZĄDU GIEŁDY W SPRAWIE SZCZEGÓŁOWYCH WARUNKÓW DOPUSZCZANIA I WPROWADZANIA DO OBROTU GIEŁDOWEGO NIEKTÓRYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Mając na uwadze Stanowisko Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych z dnia 12 września 2006 r., zgodnie z którym decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. W związku z powyższym oraz w związku z zawartą umową zakazu sprzedaży typu „lock-up" opisaną w punkcie 7.3 Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu należy liczyć się z możliwością dopuszczenia dotychczasowych akcji do notowań, nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji.

4.11. RYZYKO DECYZJI BĄDŹ DZIAŁAŃ KNF WOBEC NARUSZENIA LUB UZASADNIONEGO PODEJRZENIA NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA W ZWIĄZKU Z PUBLICZNĄ OFERTĄ LUB UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM ALBO W ZWIĄZKU Z MOŻLIWOŚCIĄ ZAGROŻENIA PRAWIDŁOWEGO FUNKCJONOWANIA RYNKU REGULOWANEGO LUB BEZPIECZEŃSTWA OBROTU NA TYM RYNKU ALBO NARUSZENIA INTERESÓW INWESTORÓW

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja Nadzoru Finansowego może: (a) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub (b) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub (c) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

Podobnie w przypadku ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja Nadzoru Finansowego może: (a) nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (b) zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; (c) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Środki opisane powyżej mogą zostać zastosowane przez Komisję Nadzoru Finansowego także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego wynika, że: (a) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów; (b) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy; (c) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub (d) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

W przypadku ustania przyczyn wydania przez KNF decyzji o: (a) nakazaniu wstrzymania rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwania jej biegu; albo (b) nakazaniu wstrzymania dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; albo (c) zakazaniu rozpoczęcia oferty publicznej; albo (d) zakazaniu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, jak również decyzji, o których mowa w akapicie poprzedzającym, Komisja Nadzoru Finansowego może, na wniosek emitenta lub z urzędu, uchylić daną decyzję.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ustawa o Obrocie w art. 20 ust. 2 stanowi, iż w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Artykuł 20 ust. 3 Ustawy o KNF stanowi, iż na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Jednocześnie spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych.

W opinii Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją przesłanki, które stanowiłyby podstawę dla wydania przez KNF którejkolwiek z powyższych decyzji bądź podjęcia jakichkolwiek działań opisanych powyżej, jednakże nie można wykluczyć wystąpienia takich przesłanek i wydania decyzji bądź podjęcia przez KNF działań, o których mowa powyżej.

4.12. RYZYKO SKUTKÓW OGRANICZONEGO WPŁYWU POSIADACZY AKCJI OFEROWANYCH

Akcje Oferowane, w przypadku subskrybowania wszystkich Akcji Oferowanych i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, będą reprezentować nie więcej niż 15,69% kapitału zakładowego Emitenta po podwyższeniu oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Posiadacze Akcji Oferowanych będą w stanie wywierać pewien wpływ na organy, a tym samym działalność i politykę Emitenta (np. posiadacze Akcji Oferowanych reprezentujący co najmniej 10 % kapitału zakładowego będą uprawnieni do złożenia wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia Emitenta lub umieszczenie określonych spraw w porządku jego obrad. Należy jednak zwrócić uwagę, iż dotychczasowi akcjonariusze Emitenta będą w stanie, w przypadku zgodnego głosowania z posiadanych przez nich Akcji, zablokować podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwał proponowanych przez posiadaczy Akcji Oferowanych, jak również podjąć samodzielnie decyzje w sprawach

kluczowych dla Emitenta, dla podjęcia których KSH wymaga bezwzględnej większości głosów (np. wybór Rady Nadzorczej, podział zysku Emitenta), większości dwóch trzecich (np. istotna zmiana przedmiotu działalności Emitenta) albo trzech czwartych głosów (np. zmiana Statutu).

Ponadto § 21 pkt 3 przyznaje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania Prezesa i Wiceprezesa Zarządu Emitenta Panu Markowi Stefańskiemu pod warunkiem posiadania przez Pana Marka Stefańskiego akcji stanowiących co najmniej 33% kapitału zakładowego Emitenta. Osobą powołaną może być również Pan Marek Stefański.

4.13. RYZYKO WYKLUCZENIA AKCJI Z OBROTU NA GPW/ZNIESIENIE DEMATERIALIZACJI AKCJI

W przypadku niewykonywania albo nienależytego wykonywania przez Emitenta obowiązków nałożonych na niego przez Ustawę o Ofercie KNF może: (a) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, Akcji z obrotu na GPW albo (b) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową Emitenta, karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN, albo (c) zastosować obie sankcje łącznie.

Wycofanie Akcji z obrotu na GPW może być również rezultatem wniosku Emitenta do KNF o wydanie przez Komisję zezwolenia na przywrócenie Akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji Akcji). Skutkiem prawnym wydania przez KNF zezwolenia na przywrócenie Akcjom formy dokumentu jest zaprzestanie podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie oraz wycofanie, w terminie nie dłuższym niż jeden miesiąc, Akcji z obrotu na GPW.

Konsekwencją decyzji o wykluczeniu Akcji z obrotu lub przywróceniu Akcjom formy dokumentu, a w rezultacie wykluczenia Akcji z obrotu na GPW, jest zmniejszenie płynności Akcji, co może również prowadzić do spadku ich wartości lub ceny. Nie ma pewności, iż taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji.

4.14. RYZYKO ZAWIESZENIA OBROTU AKCJAMI NA GPW /WYKLUCZENIA AKCJI Z OBROTU GIEŁDOWEGO

Zgodnie z Regulaminem Giełdy zarząd GPW może zawiesić obrót giełdowy Akcjami na okres do trzech miesięcy: (a) na wniosek Spółki, (b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (c) jeżeli Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót Akcjami może być również zawieszony na okres nie dłuższy niż jeden miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Zawieszenie obrotu Akcjami na GPW może wpłynąć niekorzystnie na płynność Akcji, co może również prowadzić do spadku ich wartości lub ceny.

Regulamin Giełdy przewiduje również możliwość wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego. Zgodnie z Regulaminem Giełdy zarząd GPW wyklucza Akcje z obrotu giełdowego: (a) jeżeli zbywalność Akcji stała się ograniczona, (b) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, (c) w przypadku zniesienia dematerializacji Akcji, (d) w przypadku wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Regulamin Giełdy przewiduje ponadto, iż zarząd GPW może wykluczyć Akcje z obrotu giełdowego: (a) w przypadku niespełniania przez Akcje określonych w Regulaminie Giełdy warunków dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, (b) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW, (c) na wniosek Emitenta; (d) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania; (e) jeżeli zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (f) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu; (g) jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na Akcjach; (h) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; (i) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta. Wykluczenie Akcji z obrotu na GPW może wpłynąć niekorzystnie na płynność Akcji, co może również prowadzić do spadku ich wartości lub ceny.

Nie ma pewności, iż żadna z sytuacji opisanych powyżej nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji.

4.15. RYZYKO ZMIAN REGULACJI PRAWNYCH

Polski system prawny jest przedmiotem licznych zmian, które mogą mieć wpływ zarówno na Emitenta, jak i na podmioty nabywające Akcje. Wprowadzane zmiany prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej.

4.16. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STOSOWANIEM REGULACJI UNII EUROPEJSKIEJ

W związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej Polska przyjęła i jest zobowiązana stosować wszystkie akty prawne Unii Europejskiej, a także *acquis communautaire* (dorobek prawny Unii Europejskiej określający zakres wzajemnych praw i obowiązków wiążących wszystkie państwa członkowskie obejmujący także, między innymi, orzecznictwo Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości). Wskazane regulacje stały się elementem polskiego porządku prawnego, a w razie sprzeczności będą miały pierwszeństwo przed polskimi wewnętrznymi regulacjami prawnymi. Oznacza to, iż od dnia przystąpienia Polski do Unii Europejskiej istnieje możliwość powoływania się i bezpośredniego korzystania z regulacji prawnych wypracowanych w ramach *acquis communautaire*, w tym także we wszelkiego rodzaju postępowaniach sądowych i administracyjnych (również podatkowych). Istnieje pewne ryzyko, iż realizacja uprawnień przyznanych przez regulacje prawne Unii Europejskiej może być utrudniona ze względu na niedostosowanie się sądów i organów administracji do nowych regulacji lub brak znajomości odpowiednich przepisów przez polskich sędziów i urzędników. Dodatkowo należy zwrócić uwagę, iż utrudnieniem może być także fakt, iż od dnia przystąpienia do Unii Europejskiej Polskę obowiązuje szereg dyrektyw, które nie zostały jeszcze lub zostały tylko częściowo formalnie implementowane przez polskiego ustawodawcę. W odniesieniu do takich regulacji należy liczyć się z ryzykiem, iż polskie organy administracji lub sądy mogą nie uznawać wiążącego charakteru takich regulacji i odmówić ich zastosowania.

4.17. RYZYKO ZMIAN PRZEPISÓW REGULUJĄCYCH FUNKCJONOWANIE POLSKIEGO RYNKU KAPITAŁOWEGO

Obowiązująca w latach 1998-2005 ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r. Nr 111, poz. 937, z późn. zm.) została zastąpiona przez Ustawę o Nadzorze, Ustawę o Obrocie oraz Ustawę o Ofercie („**Nowe Ustawy**"). Jednym z powodów uchwalenia Nowych Ustaw była konieczność dostosowania polskiego prawa do regulacji rynku kapitałowego przyjętych w ramach Unii Europejskiej. Należy również podkreślić, iż w najbliższej przyszłości możliwe są kolejne zmiany Nowych Ustaw związane między innymi z dalszym dostosowywaniem polskiego prawa do rozwiązań UE. Dnia 19 września 2006 r. weszła w życie ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. Nr 157, poz. 1119), zwana dalej „Ustawą o KNF". Na mocy Ustawy o KNF została zlikwidowana Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, a jej kompetencje przejęła powołana na mocy tej ustawy Komisja Nadzoru Finansowego.

Potencjalne wątpliwości, trudności interpretacyjne, jak również zmiany organizacyjne związane ze zmianami Nowych Ustaw mogą mieć niekorzystny wpływ na funkcjonowanie Emitenta jako spółki publicznej oraz sytuację prawną posiadaczy Akcji.

4.18. RYZYKO ZWIĄZANE ZE SPRZEDAŻĄ AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

Niezwłocznie po przeprowadzeniu Oferty, Emitent planuje dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na GPW. Emitent nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży Akcji bezpośrednio po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego. Nie są przewidywane żadne działania stabilizacyjne w stosunku do kursu Akcji po rozpoczęciu notowań. Sprzedaż znacznej liczby Akcji na rynku regulowanym może niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Oferowanych. Nie można wykluczyć, że Pan Marek Stefański lub Prokom posiadający na

dzień zatwierdzenia Prospektu łącznie ok. 95,13% kapitału zakładowego Emitenta i głosów z Akcji, wkrótce po zakończeniu Publicznej Oferty zdecydują się zbyć Akcje i nie można przewidzieć, w jakiej liczbie oraz terminie taka sprzedaż Akcji mogłaby nastąpić. Sprzedaż Akcji przez któregokolwiek z ww. dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta może mieć negatywny wpływ na kształtowanie się kursu Akcji na GPW.

4.19. RYZYKO ZMIAN PRAWA PODATKOWEGO

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe bywają zmieniane niezwykle często, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków.

4.20. RYZYKO STOSOWANIA PRAWA PODATKOWEGO

W praktyce organy podatkowe stosują prawo opierając się nie tylko bezpośrednio na przepisach, ale także na ich interpretacjach dokonywanych przez organy wyższej instancji czy sądy. Takie interpretacje ulegają również zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. W pewnym stopniu dotyczy to również orzecznictwa. Powoduje to brak pewności co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe albo automatycznego stosowania go zgodnie z posiadanymi w danej chwili interpretacjami, które mogą nie przystawać do różnorodnych, często skomplikowanych stanów faktycznych występujących w obrocie gospodarczym. Do zwiększenia tego ryzyka przyczynia się dodatkowo niejasność wielu przepisów składających się na polski system podatkowy. Z jednej strony wywołuje to wątpliwości co do właściwego stosowania przepisów, a z drugiej strony powoduje konieczność brania pod uwagę w większej mierze wyżej wymienionych interpretacji.

W przypadku regulacji podatkowych, które zostały oparte na przepisach obowiązujących w Unii Europejskiej i powinny być z nimi w pełni zharmonizowane, należy zwrócić uwagę na ryzyko ich stosowania związane z często niewystarczającym poziomem wiedzy na temat przepisów unijnych, do czego przyczynia się fakt, iż są one relatywnie nowe w polskim systemie prawnym. Może to skutkować przyjęciem interpretacji przepisów prawa polskiego pozostającej w sprzeczności z regulacjami obowiązującymi na poziomie Unii Europejskiej.

Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w Spółkę jest dla nich odpowiednia w świetle czynników ryzyka opisanych powyżej oraz informacji zawartych w niniejszym Prospekcie, swojej sytuacji osobistej oraz dostępnych im zasobów finansowych.

CZĘŚĆ IV DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM

1.1. OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU EMITENTA JAKO PODMIOTU ODPOWIEDZIALNEGO ZA INFORMACJĘ ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

Spółka Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" S.A. z siedzibą w Piasecznie, będąc podmiotem odpowiedzialnym za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

P.R.I. „POL-AQUA" Spółka Akcyjna
jako Emitent:

_____
Marek Stefański
Prezes Zarządu

_____
Iwona Rudnikowska
Wiceprezes Zarządu

_____
Antoni Lech Szakoła
Członek Zarządu

_____
Andrzej Karwat
Członek Zarządu

_____
Sławomir Tomasz Niewiadomski
Członek Zarządu

1.2. OŚWIADCZENIE OFERUJĄCEGO JAKO PODMIOTU ODPOWIEDZIALNEGO ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

Oferujący:

Firma:	Dom Maklerski IDMSA
Siedziba:	Kraków
Adres:	31-041 Kraków, Mały Rynek 7
Numer telefonu:	(+48 12) 397 06 00
Numer telefaksu:	(+48 12) 397 06 01
e-mail:	biuro.k@idmsa.pl
Adres internetowy:	www.idmsa.pl

Do działania w imieniu DM IDMSA uprawnieni są:

Grzegorz Leszczyński	Prezes Zarządu
Rafał Abratański	Wiceprezes Zarządu
Piotr Derlatka	Prokurent
Tadeusz Dariusz Wareluk	Prokurent
Ludwik Skonecki	Prokurent

Dom Maklerski IDMSA jest odpowiedzialny za następujące części Prospektu: Spis treści, Podsumowanie, dokument ofertowy: pkt 5-6, pkt 8-10.

Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego:

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

_____
Tadeusz Dariusz Wareluk – Prokurent

_____
Monika Szymczyk – Pełnomocnik

1.3. OŚWIADCZENIE WPROWADZAJĄCEGO JAKO PODMIOTU ODPOWIEDZIALNEGO ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

WPROWADZAJĄCY – Marek Stefański

Oświadczenie

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

_____

Marek Stefański

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH

Na potrzeby prospektu emisyjnego, badania historycznych sprawozdań finansowych Emitenta i historycznych skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej za lata obrotowe 2006, 2005 i 2004, dokonał biegły rewident: Pani Barbara Górecka-Zacharczyk, nr ewidencyjny 1180/266 ze spółki Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 00-410, ul. Solec 22, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 84, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Badania statutowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2006 dokonali biegli rewidenci ze spółki Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 00-410, ul. Solec 22, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 84, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Badania statutowego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za rok 2006 dokonali biegli rewidenci ze spółki Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 00-410, ul. Solec 22, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 84, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Badania statutowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2005 dokonał Pan Ryszard Plisiecki, nr ewidencyjny 3183/3953 ze spółki „ELPFINANS" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 00-714, ul. Czerniakowska 38A/6, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 1028, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Badania statutowego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za rok 2005 oraz statutowych sprawozdań finansowych Emitenta i statutowych skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej za rok 2004, dokonał biegły rewident Pan Romuald Musiałkowski, nr ewidencyjny 2659/118 ze spółki Biuro Ekspertyz Księgowych „MARK-AUDIT" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 03-934, ul. Zakopiańska 1 lok. 1, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 69, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent dokonał zmiany podmiotu badającego jego sprawozdanie finansowe. Sprawozdania finansowe Emitenta za lata obrotowe 2003 i 2004 były badane przez Biuro Ekspertyz Księgowych „Mark-Audit" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Tatrzańska 2/4, wpisane na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 69. Na mocy umowy nr 02/2005 zawartej przez Emitenta dnia 6 grudnia 2005 r. o badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2005, sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2005 było przedmiotem badania wykonanego przez „ELPFINANS" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Czerniakowska 38A/6, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1028.

Zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta była podyktowana chęcią po stronie Emitenta weryfikacji jego sprawozdań finansowych przez nowy podmiot, zwłaszcza iż sprawozdania finansowe Emitenta były już przez pewien czas badane przez ten sam podmiot. Emitent zwraca uwagę, iż jego

współpraca z dotychczasowym podmiotem przebiegała w sposób nie stwarzający żadnych podstaw do rezygnacji, zwolnienia lub zmiany tego podmiotu. Emitent zwraca również uwagę, iż Biuru Ekspertyz Księgowych „Mark-Audit" Sp. z o.o. powierzone zostało badanie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2005 następujących spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta: Eko-Aqua, Conex i WPBK.

Na mocy uchwały nr 1/VII/2006 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 21 lipca 2006 r. Rada Nadzorcza postanowiła dokonać wyboru jako biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Emitenta spółkę Korycka, Budziak & Audytorzy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Solecka 22, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 84. Na mocy umowy o prace audytorskie z dnia 18 sierpnia 2006 r. spółce Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. zostało powierzone: (i) przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 r., (ii) przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 r.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Wybrane dane finansowe Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta pochodzą ze zbadanych przez biegłych rewidentów sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2004, 2005 oraz 2006.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

Sprawozdania skonsolidowane zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152 poz. 1729).

W latach 2004 - 2006 konsolidacji podlegały następujące podmioty powiązane z Emitentem:

W roku 2004

- Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „Eko-Aqua" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Piasecznie. Spółka zależna, konsolidacja metodą pełną.

W roku 2005

- Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „Eko-Aqua" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Piasecznie. Spółka zależna, konsolidacja metodą pełną.

- Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynieryjnego „WPBK" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu. Spółka stowarzyszona, konsolidacja metodą praw własności od 1 października 2005 r.

- Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe Conex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Płocku. Spółka zależna, konsolidacja metodą pełną od 1 czerwca 2005 r.

W roku 2006

- Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynieryjnego „WPBK" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu. Spółka stowarzyszona, konsolidacja metodą pełną.

- Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe Conex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Płocku. Spółka zależna, konsolidacja metodą pełną.

3.1. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004-2006 (w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	220.899	132.135	103.857
Wynik na sprzedaży	29.971	21.978	10.378
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	30.056	21.085	9.062

Kategoria	2006	2005	2004
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	41.301	26.101	11.131
Wynik brutto	27.865	20.854	8.043
Wynik netto	21.334	16.357	6.131
Aktywa razem	313.906	90.977	84.882
Aktywa trwałe	91.176	24.376	24.308
Środki trwałe	84.607	23.662	16.500
Inwestycje długoterminowe	4.480	5	5.874
Aktywa obrotowe	222.730	66.601	60.574
Zapasy	5.674	1.522	837
Należności	106.265	52.760	53.667
Inwestycje krótkoterminowe	79.574	5.660	1.805
Kapitał własny	148.907	34.272	20.915
Kapitał podstawowy	20.000	16.000	16.000
Zobowiązania długoterminowe	37.305	11.467	9.658
Zobowiązania krótkoterminowe	113.193	40.632	44.692
w tym kredyty i pożyczki	5.392	4.910	4.630
Przepływy środków z działalności operacyjnej	-1.272	15.557	14.612
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej	-66.705	-7.711	-13.828
Przepływy środków z działalności finansowej	110.129	-5.488	-2.276
Razem przepływy pieniężne netto	42.152	2.358	-1.492
Środki pieniężne na początek okresu	4.163	1.805	3.297
Środki pieniężne na koniec okresu	46.315	4.163	1.805
Liczba akcji (*po uwzględnieniu zm. wart. nominalnej akcji)*	20.000.100	16.000.100	16.000.100
Zysk/strata na jedną akcję	1,07	1,02	0,38
Wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00	0,19

Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

3.2. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 (w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	233.578	131.187	103.948
Wynik na sprzedaży	29.851	23.173	10.482
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	29.836	22.254	9.164
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	41.909	27.696	11.593
Wynik brutto	27.564	22.003	8.137
Wynik netto	20.527	17.142	6.178
Aktywa razem	317.864	104.091	84.940
Aktywa trwałe	89.576	33.737	26.466
Środki trwałe	87.343	32.681	24.527
Inwestycje długoterminowe	5	341	5
Aktywa obrotowe	228.288	70.354	58.474
Zapasy	6.758	1.528	842
Należności	107.583	54.261	51.537
Inwestycje krótkoterminowe	79.709	6.477	1.827
Kapitał własny	147.582	34.927	21.040
Kapitał podstawowy	20.000	16.000	16.000
Zobowiązania długoterminowe	37.590	11.468	9.659
Zobowiązania krótkoterminowe	116.807	45.761	44.615
w tym kredyty i pożyczki	6.111	4.910	4.630
Przepływy środków z działalności operacyjnej	-5.152	17.349	14.146
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej	-64.986	-8.730	-13.828
Przepływy środków z działalności finansowej	111.608	-5.466	-2.369
Razem przepływy pieniężne netto	41.470	3.153	-2.051
Środki pieniężne na początek okresu	4.980	1.827	3.878
Środki pieniężne na koniec okresu	46.450	4.980	1.827
Liczba akcji (*po uwzględnieniu zm. wart. nominalnej akcji)*	20.000.100	16.000.100	16.000.100
Zysk/strata na jedną akcję	1,03	1,07	0,39

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

3.3. BILANS PRO-FORMA EMITENTA NA 31 GRUDNIA 2006

W związku z transakcją nabycia Generalnego Wykonawstwa dokonaną w dniu 30 marca 2007 r. poniżej przedstawione zestawienie stanowi bilans pro-forma Emitenta sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., według wymogów Załącznika nr II do Rozporządzenia Komisji WE 809/2004.

PRI POL AQUA S.A. – bilans pro forma na dzień 31 grudnia 2006 r. (dane w tys. PLN)

AKTYWA		Emitent	Korekty	Bilans pro forma
A	Aktywa trwałe, w tym	91.176	150.939	242.115
I.	Wartości niematerialne i prawne	319	112.550	112.869
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	84.607	22.292	106.899
IV.	Należności długoterminowe	0	6	6
V.	Inwestycje długoterminowe	4.480	8.800	13.280
VI.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1.770	7.291	9.061
B.	Aktywa obrotowe	222.730	139.596	362.326
I.	Zapasy	5.674	3.236	8.910
II.	Należności krótkoterminowe	106.265	87.648	193.913
III.	Inwestycje krótkoterminowe	79.574	22.982	102.556
IV.	Krótkoterminowe roz. międzyokresowe	31.217	25.730	56.947
	Aktywa razem	313.906	290.535	604.441

PASYWA		Emitent	Korekty	Bilans pro forma
A	Kapitał własny	148.907	100.000	248.907
I.	Kapitał podstawowy	20.000	2.500	22.500
II.	Kapitał zapasowy	105.913	97.500	203.413
IV.	Kapitał z aktualizacji wyceny	22	0	22
V.	Zysk z lat ubiegłych	1.638	0	1.638
VI.	Wynik finansowy netto roku obrotowego	21.334	0	21.334
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	164.999	190.535	355.534
I.	Rezerwy na zobowiązania	9.062	15.531	24.593
II.	Zobowiązania długoterminowe	37.305	2.250	39.555
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	113.193	120.403	233.596
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	5.439	52.351	57.790
	Pasywa razem	313.906	290.535	604.441

3.4. SKONSOLIDOWANY BILANS PRO FORMA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA NA 31 GRUDNIA 2006

W związku z planowaną transakcją nabycia akcji połączonych Spółek Vectra I i Vectra II przyrzeczoną w dniu 8 maja 2007 r. poniżej przedstawione zestawienie stanowi bilans pro-forma Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., według wymogów Załącznika nr II do Rozporządzenia Komisji WE 809/2004.

P.R.I. POL AQUA S.A. – skonsolidowany bilans pro forma na dzień 31 grudnia 2006 r. (w tys. PLN)

AKTYWA		Skonsolidowany Bilans Pol-Aqua	Korekty	Skonsolidowany Bilans pro forma
I.	**Aktywa trwałe, w tym**	**89 576**	**232.633**	**322.209**
1.	Wartości niematerialne i prawne	319	112.551	112.870
2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	77.331	77.331
3.	Rzeczowe aktywa trwałe	87 343	24.663	112.006
4.	Należności długoterminowe	0	6	6
5.	Inwestycje długoterminowe	5	8.800	8.805
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.909	9.282	11.191
II.	**Aktywa obrotowe**	**228 288**	**173.418**	**401.706**
1.	Zapasy	6 758	3.420	10.178
2.	Należności krótkoterminowe	107 583	101.492	209.075
3.	Inwestycje krótkoterminowe	79 709	39.082	118.791
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34 238	29.424	63.662
Aktywa razem		**317 864**	**406.051**	**723.915**

PASYWA		Skonsolidowany Bilans Pol-Aqua	Korekty	Skonsolidowany Bilans pro forma
I.	**Kapitał własny**	**147 582**	**100.000**	**247.582**
1.	Kapitał podstawowy	20.000	2.500	22.500
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy			
3.	Akcje własne			
4.	Kapitał zapasowy	106 366	97.500	203.866
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny	22	0	22
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe			
7.	Różnice kursowe z przeliczenia jedn. podporządkowanych			
8.	Zysk z lat ubiegłych	667	0	667
9.	Zysk netto	20 527		20.527
II.	Kapitał mniejszości	482		482
III.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	529		529
IV.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	169 271	306.051	475.322
1.	Rezerwy na zobowiązania	9 801	16.098	25.899
2.	Zobowiązania długoterminowe	37 590	2.275	39.865
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	116 807	225.474	342.281
4.	Rozliczenia międzyokresowe	5 073	62.204	67.277
Pasywa razem		**317 864**	**406.051**	**723.915**

4. CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka związanych z otoczeniem Emitenta i prowadzoną przez niego działalnością został przedstawiony odpowiednio w części III pkt 1 oraz pkt 2 Prospektu.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Prawną (statutową) i handlową nazwą Emitenta jest firma Emitenta, określona § 1 ust. 1 Statutu Spółki w brzmieniu: Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 306 § 2 KSH i § 1 ust 2 Statutu Spółki, w obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: P.R.I. „POL-AQUA" S.A.

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000044166, postanowieniem z dnia 14 września 2001 r. (sygnatura akt: WA.XXI NS-REJ.KRS/4580/01/360).

Emitent posiada również nadany:

- numer identyfikacji podatkowej NIP: 775-000-11-25
- statystyczny numer identyfikacyjny REGON: 012783671

5.1.3. DATA UTWORZENIA EMITENTA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Emitent został utworzony uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników podjętą w dniu 1 października 1997 r. w sprawie przekształcenia Spółki Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Spółka Akcyjna, umieszczoną w akcie notarialnym sporządzonym przez notariusza Marka Majchrzaka w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, Nr Rep. A-3954/97.

W poprzedniej formie prawnej, Emitent został zawiązany na podstawie umowy spółki z dnia 23 maja 1990 r. sporządzonej w Kutnie, zaprotokołowanej przez Notariusza Stanisława Kalusińskiego w Państwowym Biurze Notarialnym w Kutnie (akt notarialny Rep. 1569/90). Na tej podstawie, Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Sp. z o.o. zostało wpisane do Rejestru Handlowego pod numerem RH.B.V.407 przez Sąd Rejonowy w Płocku, Wydział Gospodarczy, postanowieniem z dnia 12 lipca 1990 r., sygnatura akt: H 171090.

Założycielami Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Sp. z o.o. były osoby fizyczne: Pan Henryk Stefański i Pan Henryk Nabiałek.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

Siedziba Emitenta

Siedzibą Emitenta jest Piaseczno k/Warszawy.

Forma prawna Emitenta

Formą prawną Emitenta jest spółka akcyjna.

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

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

Kraj siedziby Emitenta

Krajem siedziby Emitenta jest Polska.

Adres i numer telefonu siedziby Emitenta

Adres siedziby Emitenta:	ul. Dworska 1, 05-500 Piaseczno
Telefon:	(+48 22) 737-30-30
Faks:	(+48 22) 737-30-20
Adres strony internetowej:	http://www.pol-aqua.com.pl

Głównym miejscem prowadzenia działalności Emitenta jest terytorium Rzeczpospolitej Polskiej.

Emitent posiada następujące Oddziały:

POL-AQUA S.A. Oddział Generalnego Wykonawstwa Południe nr Z51 lok.48, 46-021 Brzezie k/Opola

POL-AQUA S.A. Oddział Generalnego Wykonawstwa ul. Na Piaskach 10 lok. 211, 80-846 Gdańsk

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

Historia Emitenta

Emitent rozpoczął działalność gospodarczą w lipcu 1990 r. w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" spółka z ograniczona odpowiedzialnością. Kapitał zakładowy nowopowstałej Spółki wynosił 10.000.000 PLZ (przed denominacją) i dzielił się na 20 udziałów po 500.000 PLZ każdy. Założycielami Spółki były osoby fizyczne: Pan Henryk Stefański, który objął 12 udziałów w Spółce oraz Pan Henryk Nabiałek, który objął 8 udziałów. Pierwszą

siedzibą Spółki było Kutno. Na pierwszego Prezesa Zarządu Spółki został powołany Pan Marek Stefański. W wyniku zawarcia umów sprzedaży w 1991 r., 100% udziałów w Spółce objął Pan Marek Stefański.

Pod koniec 1991 r., ze względu na zwiększone zaangażowanie Emitenta w świadczenie usług w Warszawie i jej okolicach, powołany został Oddział Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" w Warszawie, z siedzibą przy ulicy Konstruktorskiej 4. W ciągu kilku następnych lat, działalność Oddziału na terenie Warszawy i województwa mazowieckiego zdecydowanie zdominowała działalność Emitenta. W konsekwencji wiosną 1995 r., Zgromadzenie Wspólników podjęło decyzję o przeniesieniu siedziby Emitenta do Piaseczna k/Warszawy, gdzie zostały wynajęte budynki z pomieszczeniami biurowymi oraz niezbędnym zapleczem magazynowym. Jesienią 1996 r., P.R.I. „POL-AQUA" Sp. z o.o. nabyła wynajmowaną nieruchomość, znajdującą się w Piasecznie przy ul. Dworskiej 1. Jest to aktualna siedziba firmy, na terenie której znajduje się biuro Zarządu Emitenta oraz budynek socjalny.

W dniu 1 października 1997 r., Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie formy prawnej na spółkę akcyjną i rozpoczął działalność pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie, z kapitałem zakładowym w wysokości 10.493.400 PLN reprezentowanym przez 104.934 akcje o wartości nominalnej 100 PLN każda oznaczone obecnie jako akcje serii A. Postanowieniem z dnia 3 października 1997 r., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy Wydział XVI Gospodarczy Rejestrowy, zarejestrował przekształcenie formy prawnej Spółki i wpisał ją do rejestru handlowego pod numerem RHB 51653.

W dniu 12 stycznia 1998 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Aktem Notarialnym sporządzonym przez notariusza Marka Majchrzaka (Nr Rep. A-70/98) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki do kwoty 16.000.000 PLN poprzez emisję 55.066 akcji serii B o wartości nominalnej 100 PLN każda. Następnie, w dniu 22 grudnia 1998 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariusz, aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Marka Majchrzaka (Nr Rep. A-6287/9) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitał zakładowego Spółki do kwoty 16.000.100 PLN poprzez emisję 1 akcji serii C o wartości nominalnej 100 PLN.

Postanowieniem z dnia 14 września 2001 r., Emitent został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000044166.

W dniu 15 marca 2006 r. sąd rejestrowy wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmianę Statutu Emitenta dokonaną na podstawie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 27 lutego 2006 r. polegającą między innymi na dokonaniu zmiany podziału akcji (split). W związku z tym od dnia 15 marca 2006 r. kapitał zakładowy dzielił się na 16.000.100 (szesnaście milionów sto) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda.

W dniu 16 października 2006 r. sąd rejestrowy wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 20.000.100 PLN (dwadzieścia milionów sto złotych) poprzez emisję 4.000.000 (czterech milionów) akcji serii D, skierowaną do Prokom. Podwyższenie kapitału zakładowego dokonane zostało na podstawie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 1 sierpnia 2006 r.

W dniu 19 marca 2007 r. sąd rejestrowy wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego warunkowe podwyższenie kapitału Emitenta w drodze emisji do 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz emisji 5.000.000 (pięć milionów) warrantów subskrypcyjnych na okaziciela w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej w całości do Prokom, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Warunkowe podwyższenie kapitału Emitenta oraz emisji warrantów subskrypcyjnych na okaziciela dokonane zostało na podstawie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 7 marca 2007 r. W dniu 23 kwietnia 2007 r. 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii E zostało wyemitowanych i nabytych przez Prokom w wykonaniu warunkowego podwyższenia kapitału oraz praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych serii A. 500.000 warrantów subskrypcyjnych serii B zostało umorzonych, natomiast pozostałe 2.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii B objął Prokom w związku ze zmienioną i ujednoliconą umową zobowiązującą do emisji i objęcia akcji z dnia 30 marca 2007 r. opisanej w

Rozdz. 22.1 Dokumentu rejestracyjnego. W dniu 6 czerwca 2007 r. w wykonaniu praw wynikających z warrantów serii B, Prokom objął 2.000.000 akcji serii E.

Tworzenie Grupy Kapitałowej Emitenta

W dniu zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Emitent posiadał udziały w następujących spółkach:

- 100% udziałów w Conex,
- 99,60% udziałów w WPBK,
- 100% udziałów w Weneda,
- 100% udziałów w Polnord - Wyroby Betonowe,
- 100% udziałów w Kampol.

Poprzez spółkę WPBK Emitent posiada również pośrednio udziały reprezentujące 90% kapitału zakładowego spółki BS-WPBK-Opole.

W dniu 26 lutego 1996 r., P.R.I. „POL-AQUA" Sp. z o.o. zawiązała spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą P.R.I. „EKO-AQUA" Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie. Kapitał zakładowy założonej spółki wynosił 10.000 PLN i dzielił się na 100 równych i niepodzielnych udziałów po 100 PLN każdy. Wszystkie udziały zostały objęte przez P.R.I. „POL-AQUA" Sp. z o.o. W tym samym r. P.R.I. „POL-AQUA" Sp. z o.o. sprzedała 100 udziałów w P.R.I. „EKO-AQUA" Sp. z o.o. na rzecz Pana Marka Stefańskiego.

W dniu 30 listopada 1999 r., Sąd rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Eko-Aqua do kwoty 5.878.000 PLN poprzez ustanowienie 58.680 udziałów, które zostały objęte w całości przez Emitenta w zamian za wniesiony aport w postaci nieruchomości położonej w Piasecznie przy ul. Dworskiej 1 (nieruchomość opisana w Rozdziale 8.1 Dokumentu rejestracyjnego).

Kolejne podwyższenie kapitału zakładowego Eko-Aqua do kwoty 5.878.500 PLN poprzez ustanowienie 5 nowych udziałów zostało zarejestrowane przez właściwy sąd w dniu 21 marca 2003 r. Dwa udziały zostały objęte przez Pana Marka Stefańskiego, a trzy udziały przez Emitenta. W tym samym dniu zmieniona została wartość nominalna udziałów ze 100 PLN na 500 PLN. W tym samym roku Pan Marek Stefański sprzedał 2 udziały Eko-Aqua na rzecz Emitenta.

W związku z dynamicznym rozwojem Emitenta w latach 2004-2005, jego Zarząd rozpoczął rozważać możliwość dywersyfikacji działalności, zarówno pod względem geograficznym, jak i oferowanych usług. W 2005 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o objęciu 2.520 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Conex z siedzibą w Płocku, stanowiących 75% wszystkich udziałów tej spółki oraz nabyciu 11.500 udziałów spółki WPBK z siedzibą w Opolu, które stanowiły 44,2% wszystkich udziałów tej spółki. Ze względów organizacyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta, udziały tych spółek zostały sprzedane spółce zależnej Eko-Aqua. Udziały Eko-Aqua nabył właściciel Grupy Kapitałowej, Pan Marek Stefański.

W styczniu 2006 r., Emitent objął 50.000 nowych udziałów o wartości 2.500.000 PLN w podwyższonym kapitale spółki WPBK. Zostały one pokryte częściowo wierzytelnością pieniężną w stosunku do WPBK w wysokości 1,5 mln PLN, a w pozostałej części wkładem pieniężnym. W lutym 2006 r., Emitent odkupił od Przedsiębiorstwa Budownictwa Inżynieryjnego „SANBUD" Sp. z o.o. w Opolu kolejne 11.500 udziałów WPBK.

W lutym 2006 r. Emitent odkupił od Pana Marka Stefańskiego 100% udziałów Eko-Aqua oraz nabył od Eko-Aqua wszystkie posiadane przez nią udziały w spółkach Conex (2.520 udziałów) oraz WPBK (11.500 udziałów).

W wyniku przeprowadzonych transakcji kupna udziałów spółki WPBK Emitent stał się również podmiotem dominującym w stosunku do spółki BS-WPBK-Opole z siedzibą w Opolu, której 900 udziałów reprezentujących 90% kapitału zakładowego i uprawniających do 90% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki BS-WPBK-Opole należało na dzień przeprowadzenia opisanych powyżej transakcji kupna udziałów do spółki WPBK

Do końca 2006 r. Emitent nabył dodatkowo w szeregu transakcji od dotychczasowych wspólników WPBK 2.577 udziałów w tej spółce.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu realny udział Emitenta w kapitale zakładowym WPBK wynosi 99,60%; natomiast realny udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników wynosi 99,64% tj. Emitent dysponuje 75.577 głosów na zgromadzeniu wspólników WPBK spośród 75.843 ogólnej liczby głosów (różnica w liczbie udziałów w stosunku do liczby głosów wynika z faktu, iż dwóch wspólników, posiadających łącznie 30 udziałów/głosów zmarło wobec czego z tych udziałów nie ma prawa głosów ale udziały nie zostały umorzone).

W dniu 22 czerwca 2006 r. została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy Emitentem, Panem Markiem Stefańskim oraz Prokom dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 4.000.000 akcji uprzywilejowanymi w zakresie prawa do żądania ich umorzenia w drodze nowej emisji skierowanej w ramach subskrypcji prywatnej do Prokom oraz zakupu 503.390 akcji istniejących od Pana Marka Stefańskiego przez Prokom 1 sierpnia 2006 r. Emitent podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 16.000.100 PLN o 4.000.000 PLN do kwoty 20.000.100 PLN w drodze emisji do 4.000.000 akcji uprzywilejowanych na okaziciela serii D, które w drodze subskrypcji prywatnej, zostały objęte przez Prokom po cenie emisyjnej wynoszącej 23 PLN. We wrześniu 2006 r. Prokom zakupił od Pana Marka Stefańskiego 503.390 istniejących akcji na okaziciela serii B za cenę sprzedaży jednej akcji równej 23 PLN. W dniu 16 października 2006 r. Sąd Rejonowy dla m. st. XIV Wydział Gospodarczy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 28 maja 2007 r. podjęło uchwałę w przedmiocie zniesienia uprzywilejowania akcji serii D w drodze zmiany odpowiednich postanowień Statutu. W dniu 21 czerwca 2007 sąd rejestrowy postanowił o zarejestrowaniu zmian odpowiednich postanowień Statutu, w tym znieisenia uprzywilejowania akcji serii D.

W dniu 30 czerwca 2006 r. sporządzony został plan połączenia Emitenta z Eko-Aqua. Zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 KSH w związku z art. 515 § 1 KSH połączenie miało nastąpić poprzez przeniesienie całego majątku Eko-Aqua na rzecz Emitenta. Z uwagi na fakt, iż Emitent posiadał 100% udziałów w Eko-Aqua, połączenie zostało przeprowadzone stosownie do art. 515 § 1 KSH, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej i bez wydania akcji Emitenta. W dniu 16 września 2006 r. biegły rewident wydał pozytywną opinię w zakresie poprawności i rzetelności planu połączenia. Sąd rejonowy dla m. st. Warszawy w dniu 8 grudnia 2006 r. zarejestrował połączenie spółek poprzez przeniesienie całego majątku Eko-Aqua na rzecz Emitenta. W wyniku połączenia zarejestrowanego postanowieniem z dnia 8 grudnia 2006 r., zgodnie z art. 494 § 1 KSH Emitent nabył prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej przy ul. Dworskiej o nr księgi wieczystej WA 5M/00298674/2 oraz prawo własności budynków posadowionych na nieruchomości.

W dniu 31 stycznia 2007 r. Emitent podpisał z Polnord S.A. list intencyjny dotyczący możliwości sprzedaży przez Polnord S.A. posiadanego przedsiębiorstwa prowadzącego działalność w zakresie generalnego wykonawstwa polegającą w szczególności na kompleksowej realizacji projektów budowlanych, która obejmuje wykonawstwo oraz nadzór nad procesem budowlanym, wybór wykonawców i dostawców oraz koordynowanie działań poszczególnych podmiotów w celu ukończenia budowy w stanie surowym lub pod klucz w zależności od zlecenia. Cena zakupu została wstępnie ustalona w wysokości 100 mln PLN.

W dniu 10 lutego 2007 r. została zawarta umowa zobowiązująca do sprzedaży przedsiębiorstwa przez Polnord S.A. na rzecz Emitenta. Wykonanie umowy uzależnione było od spełnienia następujących warunków zawieszających:

- wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji poprzez nabycie przez Kupującego Przedsiębiorstwa;

- wyrażenia przez walne zgromadzenie Sprzedawcy zgody na sprzedaż przedsiębiorstwa;

- wyrażenie przez walne zgromadzenie Kupującego zgody na nabycie nieruchomości;

- wydania przez Prezesa UOKiK decyzji wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji poprzez nabycie przez Prokom akcji stanowiących ponad 25% w kapitale zakładowym Emitenta; oraz

- objęcia i pokrycia przez Prokom S.A 2.500.000 akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta po cenie 40 PLN (czterdzieści złotych) za jedną akcję.

Emitent, Pan Marek Stefański jako większościowy akcjonariusz Emitenta oraz Prokom w dniu 10 lutego zawarły umowę zobowiązującą do emisji i objęcia akcji Emitenta przez Prokom w celu zapewnienia sprawnego i szybkiego finansowania Spółki w związku z zawartą warunkową transakcją nabycia od Polnord S.A. z siedzibą w Gdańsku zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych stanowiącego przedsiębiorstwo oraz innych aktywów i spółek z branży budowlanej.

W dniu 7 marca 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwały w sprawie emisji 5 mln warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 5 mln akcji oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, zmiany Statutu Emitenta oraz w sprawie wyrażenia zgody przez Walne Zgromadzenie Emitenta na nabycie nieruchomości od Polnord S.A. Sąd rejonowy w dniu 19 marca 2007 r. wydał postanowienie o zarejestrowaniu powyższych zmian.

W dniu 23 kwietnia 2007 r. 2.500.000 akcji serii E po cenie emisyjnej równej 40 PLN zostało wyemitowanych i nabytych przez Prokom w wykonaniu warunkowego podwyższenia kapitału oraz praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych serii A. 500.000 warrantów subskrypcyjnych serii B zostało umorzonych, natomiast pozostałe 2.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii B objął Prokom w związku ze zmienioną i ujednoliconą umową zobowiązującą do emisji i objęcia akcji z dnia 30 marca 2007 r. opisanej w Rozdz. 22.1 Dokumentu rejestracyjnego. W dniu 6 czerwca 2007 r. w wykonaniu praw wynikających z warrantów serii B, Prokom objął 2.000.000 akcji serii E.

W związku z faktem, iż zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające przewidziane umową z dnia 10 lutego 2007 r. (oprócz zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji poprzez nabycie przez Prokom akcji stanowiących ponad 25% w kapitale zakładowym Emitenta, od którego to warunku strony odstąpiły, a w przedmiocie którego postępowanie antymonopolowe zostało umorzone postanowieniem Prezesa UOKiK z dnia 6 kwietnia 2007 r. na skutek zmiany właściwych przepisów) Emitent w dniu 31 marca 2007 r. dokonał zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Polnord S.A., po uprzednim wyrażenia zgody przez Walne Zgromadzenie Polnord S.A. na sprzedaż przedsiębiorstwa.

W wyniku powyższej transakcji Emitent stał się również właścicielem 100% spółek Polnord - Wyroby Betonowe Sp. z o.o. oraz Weneda Sp. z o.o., które na dzień przeprowadzenia opisanej powyżej transakcji wchodziły w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa Polnord S.A.

Ponadto Emitent 14 marca 2007 r. w drodze umów sprzedaży nabył od Grażyny Rulkiewicz 288 udziałów spółki Conex Sp. z o.o. oraz od Roberta Rulkiewicza 552 udziały spółki Conex Sp. z o.o., o łącznej wartości 420.000 PLN. W wyniku zawarcia ww. umów sprzedaży Emitent stał się 100 % udziałowcem spółki CONEX i posiadał 3.360 udziałów o łącznej wartości 1.680.000 PLN. W dniu 5 lutego 2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Conex postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę 250.000 PLN poprzez utworzenie 500 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział. Ponadto w dniu 12 kwietnia 2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Conex podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 3.070.000 PLN poprzez utworzenie 6.140 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział. Wszystkie nowo utworzone udziały zostały objęte przez Emitenta.

W dniu 5 kwietnia 2007 r. Emitent zawarł umowę spółki Kampol. Spółka ta została wpisana do rejestru przedsiębiorców Sądu Rejonowego w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000280824. Siedziba spółki mieści się w Opolu, przy ul. Cygana 5, 45-131 Opole. Kapitał zakładowy Kampol wynosi 550.000 PLN i dzieli się na 1100 udziałów o wartości 500 PLN każdy. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Przedmiot podstawowej działalności poszczególnych Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta jest opisany w Rozdziale 6.12 Dokumentu Rejestracyjnego.

Historia działalności gospodarczej Emitenta

Do najważniejszych realizowanych kontraktów budowlanych w 1998 r. przez Emitenta należy zaliczyć: budowę infrastruktury zewnętrznej wraz z układem komunikacyjnym dla Centrum Handlowego Auchan, zlokalizowanego przy ul. Modlińskiej w Warszawie, budowę sieci kanalizacji sanitarnej w gminie Stare Babice w woj. warszawskim, budowę kanalizacji sanitarnej na terenie gminy Warszawa–Ursus.

W 1999 r. Emitent rozwijał swoją działalność realizując między innymi następujące inwestycje: budowę kanalizacji sanitarnych w gminie Piaseczno w miejscowościach Głosków i Zalesie Górne, przebudowę istniejącej infrastruktury zewnętrznej, budowę nowoprojektowanych sieci zewnętrznych, budowę układu komunikacyjnego wraz z przebudową dróg (ulic) w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego – Centrum Handlowe Galeria Mokotów przy ul. Wołoskiej w Warszawie, budowę sieci kanalizacji sanitarnej w gminie Stare Babice koło Warszawy, zaprojektowanie i wybudowanie oczyszczalni ścieków deszczowych w Piasecznie koło Warszawy, budowę systemu retencji wód deszczowych wraz ze zbiornikiem retencyjnym w technologii ściany szczelinowej na zlecenie Parku Logistycznego w Błoniach k/Warszawy.

Do najważniejszych realizowanych przez Emitenta kontraktów w 2000 r. należy zaliczyć: wykonanie infrastruktury zewnętrznej oraz dróg dla Centrum Handlowo-Usługowego Carrefour Warszawa –Wileńska w Warszawie, wykonanie kanalizacji deszczowej i sanitarnej w Osiedlu Kampinos w gminie Stare Babice dla AIG Lincoln, wykonanie uzbrojenia podziemnego w zakresie sieci wodno-kanalizacyjnej w ul. Czerskiej w Warszawie dla POOR Polska, wykonanie oczyszczalni ścieków deszczowych w Piasecznie dla Urzędu Gminy Piaseczno, wykonanie infrastruktury technicznej osiedla Moczydło Północ w Warszawie na zlecenie Radex S.A., wykonanie kanalizacji sanitarnej dla Osiedla Kampinos na zlecenie Urzędu Gminy Stare Babice, zlokalizowanej na terenie województwa mazowieckiego.

W tym 2000 r. Emitent rozpoczął wprowadzenie zmian organizacyjnych, dostosowując przedsiębiorstwo do wymogów Unii Europejskiej, co zostało uwieńczone otrzymaniem certyfikatu TUV CERT ISO 9002 o numerze 751006679 oraz certyfikatu TUV Anlagentechnik ISO 14001 o numerze 01104000664.

Najważniejsze kontrakty realizowane przez Emitenta w 2001 r. to: budowa infrastruktury zewnętrznej i robót drogowych dla Centrum Handlowo-Usługowego Carrefour Warszawa-Wileńska w Warszawie, budowa obwodnicy w ciągu drogi krajowej nr 50 na zlecenie Dromex S.A., roboty ziemne, drogowe, melioracyjne, sieci kanalizacji przy budowie obwodnicy Trasa Siekierkowska na zlecenie Dromex S.A., przebudowa infrastruktury (kanalizacji, wodociągów) dla Centrum Handlowego Złote Tarasy w Warszawie, budowa kanalizacji dla gminy Raszyn, osiedla Kampinos w gminie Stare Babice, gminy Pułtusk, gminy Piaseczno, znajdujących się na terenie województwa mazowieckiego.

Do najważniejszych kontraktów realizowanych przez Emitenta w 2002 r. należało: wykonanie robót ziemnych sieci zewnętrznych przy budowie Centrum Handlowo–Usługowego Arkadia w obrębie ulic Jana Pawła II i Słomińskiego w Warszawie, kontynuacja prac w zakresie wykonania przebudowy sieci podziemnych (kanalizacja, sieci wodociągowe, cieplne, elektryczno-oświetleniowe) dla obiektu Złote Tarasy przy Dworcu Centralnym w Warszawie, wykonanie nasypów, sieci wodociągowej i robót drogowych przy budowie Trasy Siekierkowskiej w Warszawie, wykonanie drogi dojazdowej i kanalizacji deszczowej dla Zakładu Utylizacji Stałych Odpadów Komunalnych przy ul. Radzymińskiej w Warszawie, wykonanie kanalizacji deszczowej w ramach inwestycji budowy „Tunelu drogowego", w obrębie ul. Wybrzeże Kościuszkowskie w Warszawie.

Najważniejszymi kontraktami realizowanymi przez Emitenta w 2003 r. były: przebudowa i kompleksowa realizacja infrastruktury zewnętrznej, przebudowa trakcji tramwajowej, budowa nowoprojektowanego układu komunikacyjnego wraz z przebudową ulic istniejących dla Centrum Handlowo-Usługowego Arkadia, wykonanie dalszych robót ziemnych, kubaturowych i odwodnieniowych przy budowie Centrum Handlowo-Rozrywkowego Złote Tarasy, wykonanie infrastruktury zewnętrznej - kanalizacji dla gmin w ramach kontraktów dofinansowanych z programu SAPARD.

Najważniejszymi kontraktami realizowanymi przez Emitenta w 2004 r. były: budowa odcinka rurociągu DN 800 ropy naftowej (III nitka rurociągu „Przyjaźń") – część liniowa rurociągu w województwie mazowieckim w gminach: Bulkowo, Sokołów oraz Liw, budowa kanalizacji na osiedlu Zacisze-Elsnerów w Warszawie, budowa infrastruktury zewnętrznej dla Centrum Handlowo-Usługowego Arkadia, w tym sieci cieplnej zewnętrznej i wysokotemperaturowej wraz z węzłami ciepłowniczymi, budowa mostów-łącznic dojazdowych do obiektu Centrum Handlowo-Usługowego Arkadia oraz budowa reprezentacyjnego placu wejściowego wraz z małą architekturą, budowa systemów kanalizacyjnych w gminach Związku Celowego Gmin MG-6 w okolicach Gorzowa Wielkopolskiego, budowa kanalizacji sanitarnej, deszczowej i wodociągu dla osiedla Miasteczko Wilanów w Warszawie, wykonanie prac towarzyszących renowacji przewodów tłocznych do stacji pomp „Marymont" w Warszawie. Prace budowlano-montażowe sieci i instalacji pomocniczych oraz obiektów kubaturowych na budowie Tłoczni Gazu Ziemnego Ciechanów w Systemie Gazociągów Tranzytowych Jamał-Europa na zlecenie Megagaz S.A., prace te były kontynuowane w roku 2005.

Najważniejszymi kontraktami realizowanymi przez Emitenta w 2005 r. były: wykonanie liniowej części rurociągu DN 800 (III nitka rurociągu „Przyjaźń") wraz z ochroną katodową na terenie gmin Naruszewo, Załuski i Bodzanów na zlecenie PBG S.A., roboty ziemne pod budowę platformy Centrum Handlowego Ikea Targówek dla Inter Ikea Centre S.A., dalszy etap prac przy liniowej części rurociągu DN 800 (III nitka rurociągu „Przyjaźń) na terenie gmin: Liw, Sokołów i Bulkowo na zlecenie Prochem S.A., przebudowa układu drogowego, budowa sieci kanalizacji deszczowej, sanitarnej, wodociągowej oraz elektrycznej, budowa stacji paliw z infrastrukturą na terenie Centrum Handlowego Auchan w Sosnowcu na zlecenie Auchan Polska Sp. z o.o., roboty inżynieryjne na terenie osiedla Miasteczko Wilanów w Warszawie na zlecenie Prokom., wykonanie infrastruktury zewnętrznej dla zespołu zabudowy mieszkaniowej Fort Mokotów w Warszawie na zlecenie Fort Mokotów Sp. z o.o., roboty towarzyszące przy renowacji przewodów kanalizacyjnych metodą bezwykopową dla stacji pomp Marymont oraz w ulicach Łopuszańska i Lizbońska w Warszawie wykonywane na zlecenie Per Aarsleff Polska Sp. z o.o., wykonanie prac projektowych i budowa kanałów ściekowych w ul. Elbląskiej i Gilarskiej w Warszawie na zlecenie Wojskowego Towarzystwa Budownictwa Społecznego Kwatera Sp. z o.o., prace instalacyjno-techniczne, budowlane, technologiczne oraz elektryczne dla potrzeb tłoczni gazu ziemnego w Ciechanowie wykonywane na zlecenie Megagaz S.A., budowa infrastruktury zewnętrznej dla potrzeb realizacji Centrum Outlet w Piasecznie na zlecenie Warbud S.A., wykonanie przepustów stalowych w ramach przebudowy drogi krajowej nr 7 Gdańsk - Warszawa - Chyżne odcinek Kiezmark – Jazowa wykonywane na zlecenie Necso S.A., roboty kanalizacyjne prowadzone na terenie gmin Warszawa Białołęka - Anecin, Warszawa Rembertów, Warszawa - Targówek dla MPWiK S.A.

Najważniejszymi kontraktami realizowanymi przez Emitenta w 2006 r. były: modernizacja oczyszczalni ścieków Radocha II i budowa kolektora Bobrek na zlecenie Gminy Sosnowiec, budowa kanalizacji sanitarnej w gminach Lubsza, Oława i Olszanka na zlecenie PWiK w Brzegu Sp. z o.o., rozbudowa oczyszczalni ścieków wraz z budową sieci kanalizacyjnej w Gminie Stare Babice wykonana na zlecenie Gminy Stare Babice, budowa sieci wodociągowej w ramach Projektu budowa sieci kanalizacyjnej i wodociągowej na zlecenie Miasta Jelenia Góra, montaż części liniowej rurociągu DN 800 wraz z ochroną katodową, przejściami naturalnymi i sztucznymi w Gminie Repki na zlecenie PERN S.A., budowa zbiorników retencyjnych wraz z komorami regulacji przepływu oraz przebudowa sieci kanalizacji deszczowej na terenie Portu Lotniczego Warszawa Okęcie wykonywane na zlecenie WARBUD S.A., rozbudowa osiedlowej sieci kanalizacyjnej – Etap II Wojszyce i Partynice, Krzyki Południe, Klecina na zlecenie Gminy Wrocław, budowa dwóch zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10.000 m^3 każdy, wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Bazie Paliw nr 10 w Kawicach na zlecenie PBG S.A., Budowa Oczyszczalni ścieków oraz kolektora w ulicy Sytej w Warszawie na zlecenie Prokom, budowa ulicy 11 Listopada w Sulejówku wykonana na zlecenie Gminy Sulejówek, roboty ziemne pod budowę Elektrowni ścieków Łagisza Będzin na zlecenie WARBUD S.A., budowa infrastruktury zewnętrznej pod budowę osiedla mieszkaniowego Fort Mokotów na zlecenie Fort Mokotów Sp. z o.o., budowa kanalizacji ściekowej i deszczowej - brudnej oraz sieci wodociągowej w Miasteczku Wilanów na zlecenie Prokom, Modernizacja placu składowego wykonywana na zlecenie CELCON, Budowa Rowu Wolickiego II na zlecenie Prokom, Budowa infrastruktury zewnętrznej pod budowę centrum handlowego Auchan w Sosnowcu na zlecenie Auchan Sp. z o.o., przebudowa skrzyżowania ulicy Olbrachta z ulicą Redutową na zlecenie ZDM,

przeprowadzenie prób hydraulicznych części liniowej rurociągu DN 800 III nitka wykonywanych na zlecenie PERN Przyjaźń S.A., remont pętli autobusowej Wilanowska na zlecenie ZTM, budowa ulicy Sienkiewicza w Sulejówku wykonywana na zlecenie Gminy Sulejówek, rozbudowa i przebudowa Bazy Paliw nr 12 w Chruścielu – drogi i instalacje ppoż. na zlecenie Operatora Logistycznego Paliw Płynnych Sp. z o.o., wykonanie prac modernizacyjnych rozlewni gazu płynnego oraz wykonanie części technologicznej prac modernizacyjnych na zlecenie ORLEN GAZ Sp. z o.o. oraz awaryjna przebudowa gazociągu wysokiego ciśnienia DN 500 relacji Szopienice Oświęcim w Sosnowcu wykonana na zlecenie CETUS Energetyka Sp. z o.o.

Podsumowanie najważniejszych kontraktów realizowanych przez Emitenta

Centrum Handlowo-Rozrywkowe „Złote Tarasy"

Centrum Handlowo-Rozrywkowe „Złote Tarasy" to unikalne przedsięwzięcie na skalę europejską. Projekt urbanistyczny zlokalizowany w centrum Warszawy to nie tylko geograficzne centrum miasta, ale również centralny obszar biznesu, czyli lokalizacja największych i najbardziej nowoczesnych nieruchomości w ścisłym centrum stolicy. Złote Tarasy są kompleksem biur, pasaży handlowych i rozrywkowych i stały się charakterystycznym, łatwo rozpoznawalnym punktem stolicy.

W swoim zakresie prac obejmującym wykonanie robót ziemnych sieci zewnętrznych obiektu Emitent musiał uwzględnić bliskie sąsiedztwo Dworca Centralnego, dużych obiektów kubaturowych, wysokie natężenie ruchu pieszego oraz samochodowego, Dodatkowym utrudnieniem była również konieczność sprostania surowym przepisom miejskim w zakresie wykonywania tego typu robót w samym centrum Warszawy.

Biorąc pod uwagę specyfikę takiego stanu rzeczy, Emitent musiał wykonywać roboty ziemne z wywozem urobku poza obszar centrum miasta, co w odniesieniu do ilości magazynowanych mas ziemi (ok. 360.000 m^3) było poważnym wyzwaniem dla firmy. Konieczne okazało się opracowanie szczegółowego, wykluczającego awaryjność systemu logistycznego, a następnie analizowanie wszelkich powstałych niedogodności, ciągłe monitorowanie pracy sprzętu oraz dostosowywanie natężenia pracy do panujących warunków miejskich i atmosferycznych. Dowodem wysokiej oceny prac Emitenta przez Inwestora są przekazane referencje, potwierdzające fachowe, terminowe i bezusterkowe wykonanie robót będących przedmiotem umowy.

Centrum Handlowo-Usługowe „Arkadia"

Arkadia to największe w Polsce centrum handlowo-usługowo–rozrywkowe, którego budowa odbyła się w latach 2002-2004. Wartość całej inwestycji kształtowała się w granicach 270 mln EUR. W trakcie budowy tego ponadnormatywnego obiektu, Emitentowi została powierzona funkcja Generalnego Wykonawcy i Projektanta w zakresie infrastruktury zewnętrznej obiektu. Przy tak ogromnej inwestycji, funkcja ta nałożyła na Emitenta obowiązek kompleksowego działania, obejmującego zagadnienia zarówno formalne jak i realizacyjne.

Emitent, jako Generalny Wykonawca i Projektant infrastruktury zewnętrznej Centrum Handlowo-Usługowego „Arkadia", dokonał wszelkich działań w zakresie niezbędnych uzgodnień oraz czynności formalno-prawnych wraz z uzyskaniem pozwolenia na budowę. Z zakresu prac budowlanych i budowlano-montażowych, Emitent zrealizował kompleksowe podziemne uzbrojenie terenu, sieci wodociągowe, kanalizacyjne, gazowe, oświetlenie zewnętrzne, drogi i place. W zakresie sieci wewnętrznych, Emitent wykonał wysokoparametrową sieć cieplną wraz z pięcioma węzłami. Ponadto Emitent wykonał roboty ziemne pod drogi, wjazdy i zjazdy oraz dokonał umocnienienia skarp gabionami pod place i parkingi.

Przy realizacji tego kontraktu, Emitent zaprezentował się jako sprawna organizacyjne i skuteczna w działaniu jednostka. Wszystkie zadania zostały zakończone w umownym terminie.

Tłocznia Gazu Ziemnego Ciechanów

Tłocznia Gazu Ziemnego Ciechanów w Ciechanowie została wybudowana w ramach Systemu Gazociągów Tranzytowych Jamał - Europa. W trakcie jej budowy, Emitentowi powierzono wykonanie sieci zewnętrznych,

robót fundamentowych (w tym fundamentów na palach), dróg wewnętrznych, placów oraz niektórych obiektów kubaturowych. Przy budowie tego typu obiektu, Emitent musiał uwzględnić szczególne uwarunkowania towarzyszące realizacji tej inwestycji. Prace prowadzono zgodnie z bardzo rygorystycznym systemem zapewnienia jakości, a dużą ich część wykonano w trybie robót gazoniebezpiecznych w strefach zagrożenia wybuchem Poza budową samych obiektów technologicznych ściele związanych z procesem sprężania gazu, realizowane były także zadania inwestycyjne w zakresie budowy obiektów towarzyszących, m.in. budynków sterowania turbokompresorami, stacji redukcyjno-pomiarowych, sieci wodociągowych, sieci kanalizacyjnych oraz linii energetycznych, dróg dojazdowych, placów manewrowych, itp. Realizacja tego typu specyficznej inwestycji, nałożyła na Emitenta z jednej strony dodatkowe obowiązki, a z drugiej umożliwiła zdobycie niezbędnego doświadczenia w realizacji tego typu projektów, a tym samym rozszerzenie zakresu oferowanych usług.

Rurociąg „Przyjaźń"

Podjęte roboty budowlane, towarzyszące realizacji III nitki rurociągu ropy naftowej „Przyjaźń", były dla Emitenta kolejnymi bogatymi w cenne doświadczenia zleceniami. Zakres realizacji przedmiotu umowy obejmował w szczególności: roboty przygotowawcze, przekroczenie napotkanych przeszkód metodą zarówno wykopową jak i bezwykopową, wykonanie i demontaż dróg dojazdowych, zjazdów i przepustów, odwodnienie wykopów, roboty ziemne, roboty spawalniczo – montażowe rurociągu DN 800 wraz z jego izolacją. Z uwagi na wykonywanie robót w sąsiedztwie czynnych ropociągów, Emitent zobowiązany był m.in. do rozwiązywania kwestii proceduralnych, związanych z programem zapewnienia jakości i bezpieczeństwa. Dodatkowo, Emitent musiał podołać zadaniom gospodarki odpadami na obiektach i wzdłuż pasa robót, utylizacji skażonych gruntów oraz rozwiązywania problemów logistycznych przy dostawach. Podczas prac przy Rurociągu „Przyjaźń", Emitent zobowiązany był do przestrzegania nowej technologii prowadzenia prac, co wymagało przygotowania i zabezpieczenia odpowiedniego potencjału specjalistycznych maszyn i urządzeń oraz zaangażowania odpowiednio przeszkolonej kadry pracowniczej.

Grupa	Aktywa trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w tys. PLN)
1	Grunty	1.972
2	Budynki, lokale, obiekty inżynieryjne	6.551
3	Urządzenia techniczne, maszyny	55.608
4	Środki transportu	16.350
5	Inne środki trwałe	1.529
6	Łącznie	82.010

Posiadane przez Emitenta certyfikaty, uprawnienia:

Lp.	Rodzaj certyfikatu, uprawnienia	Numer certyfikatu, uprawnienia	Instytucja wydająca certyfikat	Data otrzymania	Data ważności
1	Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością wg PN-EN ISO 9001:2000	Certyfikat nr 525/S/2006	Zakład Systemów Jakości i Zarządzania MON	19.06.2006	18.06.2009
2	Certyfikat Systemu Zarządzania Środowiskowego wg PN-EN ISO 14001:2005	Certyfikat nr 525/E/2006	Zakład Systemów Jakości i Zarządzania MON	19.06.2006	18.06.2009
3	Certyfikat na System Zarządzania	Certyfikat nr 525/A/2006	Zakład Systemów Jakości	19.06.2006	18.06.2

	Jakością wg AQAP 2120:2003		i Zarządzania MON		009
4	Certyfikat na system jakości w Spawalnictwie wg PN-EN 729-2:1997	Certyfikat nr CSW/355/2007	Urząd Dozoru Technicznego UDT-CERT	06.02.2007	05.02.2010
5	Zaświadczenie, o przyznaniu P.R.I. „POL-AQUA" S.A. Natowskiego Kodu Podmiotu Gospodarki Narodowej	Nr 1054H	Wojskowe Centrum Normalizacji Jakości i Kodyfikacji	18.11.2005	Bezterminowo
6	Świadectwo kwalifikacyjne dla P.R.I. POL-AQUA S.A do I Grupy Zakładów Dużych do prowadzenia robót spawalniczych w zakresie wykonawstwa, montażu i remontu konstrukcji stalowych klasy 1,2, i 3 zgodnie z normą PN-M-69008	Świadectwo kwalifikacyjne Nr 144/931/II/2006	Instytut Spawalnictwa Polska	14.06.2006	14.06.2008
7	Świadectwo Polskiego Związku Pracodawców Budownictwa o członkostwie w Związku.	Świadectwo Nr 4/2007	Polski Związek Pracodawców Budownictwa	05.2007	31.05.2008
8	Koncesja na obrót paliwami ciekłymi	Decyzja OPC/5245/5931/W/1/2004/BP	Prezes Urzędu Regulacji Energetyki	15.10.2004	15.10.2014
9	Koncesja na obrót paliwami gazowymi	Decyzja OPG/130/5931/W/2006/BP	Prezes Urzędu Regulacji Energetyki	25.05.2006	25.05.2016
10	Koncesja na obrót gazem ziemnym z zagranicą	Decyzja OGZ/27/5931/W/2/2006/BP	Prezes Urzędu Regulacji Energetyki	25.05.2006	25.05.2016
11	Uprawnienia do wytwarzanie zbiorników bezciśnieniowych i zbiorników niskociśnieniowych do materiałów trujących lub żrących, zbiorników bezciśnieniowych i zbiorników niskociśnieniowych do materiałów ciekłych zapalnych, rurociągów przesyłowych	Decyzja Nr UC-27-177- W/2-04	Urząd Dozoru Technicznego Oddział w Warszawie	02.12.2004	Bezterminowo
12	Uprawnienia do wytwarzania elementów urządzeń ciśnieniowych i bezciśnieniowych	Decyzja Nr UC-27-177-E/3-04	Urząd Dozoru Technicznego Oddział w Warszawie	02.12.2004	Bezterminowo
13	Uprawnienia do wytwarzania w zakresie montażu zbiorników bezciśnieniowych i zbiorników niskociśnieniowych do materiałów trujących lub żrących, zbiorników bezciśnieniowych i zbiorników niskociśnieniowych do materiałów ciekłych zapalnych, rurociągów przesyłowych.	Decyzja Nr UC-27-177-M/3-04	Urząd Dozoru Technicznego Oddział w Warszawie	02.12.2004	Bezterminowo
14	Uprawnienia do naprawy rurociągów przesyłowych, rurociągów technologicznych, stałych zbiorników ciśnieniowych	Decyzja Nr UC-27-177-N/3-04	Urząd Dozoru Technicznego Oddział w Warszawie	02.12.2004	Bezterminowo
15	Uprawnienia do modernizacji rurociągów przesyłowych, rurociągów technologicznych, zbiorników bezciśnieniowych i zbiorników niskociśnieniowych do materiałów ciekłych zapalnych, zbiorników bezciśnieniowych i zbiorników niskociśnieniowych do materiałów trujących lub żrących, stałych zbiorników ciśnieniowych, elementów urządzeń ciśnieniowych i bezciśnieniowych, zbiorników stałych przeznaczonych specjalnie dla rurociągów przesyłowych.	Decyzja Nr UC-27-177-P/1-06	Urząd Dozoru Technicznego Oddział w Warszawie	05.10.2006	Bezterminowo

16	Uprawnienia na transport odpadów niebezpiecznych	Decyzja nr 185/2004	Starosta Piaseczyński	29.09.2004	15.01.2013
17	Uprawnienia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych	Decyzja nr 86/2002	Starosta Piaseczyński	28.05.2002	30.04.2012
18	Uprawnienia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych podczas wykonywania robót budowlanych	Decyzja nr 136/2003 Decyzja nr 957/OŚ	Starosta Piaseczyński Prezydent Miasta St. Warszawa	17.07.2003 04.12.2003	15.07.2013 30.11.2013
19	Uprawnienia Firmy do realizacji zadań złożonych w ramach świadectwa przemysłowego.	Świadectwo Bezpieczeństwa Przemysłowego	Departament Ochrony Informacji Niejawnych ABW	od 2006	do 2013
20	Licencja na wykonywanie krajowego transportu drogowego rzeczy	Licencja nr 0053570	Starosta Piaseczyński	30.01.2004	25.09.2018
21	Zaświadczenie na międzynarodowe przewozy drogowe rzeczy na potrzeby własne	Zaświadczenie nr 0183514	Minister Transportu	27.05.2006	27.05.2011
22	Zaświadczenie na krajowe przewozy drogowe osób i rzeczy na potrzeby własne	Zaświadczenie nr 0198953	Starosta Piaseczyński	12.02.2007	08.03.2009

Poza zdobytymi przez Emitenta certyfikatami i uprawnieniami, Emitent posiada licznie przyznane nagrody i wyróżnienia, wskazujące na wysoką jakość świadczonych przez niego usług i wiarygodność rynkową, spośród których na szczególną uwagę zasługują:

Lp.	Rodzaj wyróżnienia	Instytucja nadająca wyróżnienie	Data otrzymania
1.	Tytuł „Mazowieckiej Firmy Roku 2004" i I miejsce w kategorii Infrastruktura inżynieryjna i drogowa dla firmy P. R. I. „POL-AQUA" S.A.	Kapituła i Organizatorzy Konkursu pod Honorowym Patronatem Wojewody Mazowieckiego	wrzesień 2005
2.	Dyplom dla POL-AQUA S.A. za zdobycie 2 miejsca w I edycji Konkursu „Gepardy Biznesu" A.D 2006 w kat. Najdynamiczniejsza firma branży budowlanej	Instytut Bankowości Spółdzielczej Konkurs „GEPARDY BIZNESU"	czerwiec 2006
3.	Tytuł „Mazowieckiej Firmy Roku 2005 i I miejsce w kategorii Ochrona środowiska dla POL-AQUA S.A.	Kapituła i Organizatorzy Konkursu pod Honorowym Patronatem Wojewody Mazowieckiego	wrzesień 2006
4.	Certyfikat „Najwyższa jakość w budownictwie"	Wielkopolskie Stowarzyszenie Badań nad Jakością	październik 2006
5.	Nagroda „Pracodawca roku 2005 w budownictwie" dla Pana Marka Stefańskiego	Polski Związek Pracodawców w Budownictwie	październik 2006

5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH EMITENTA ORAZ SPÓŁEK ZALEŻNYCH W LATACH 2004 – 2006

5.2.1.1. OPIS GŁÓWNYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH EMITENTA W LATACH 2004 - 2006

Nakłady inwestycyjne poniesione przez Emitenta w latach 2004-2006, związane z nabyciem aktywów trwałych (w tys. PLN):

Rodzaj aktywów trwałych	2006	2005	2004
Wartości niematerialne i prawne	308	228	135
Rzeczowe aktywa trwałe	60.985	12.141	15.469
Długoterminowe aktywa finansowe	10.354	0	0
Razem nakłady inwestycyjne	**71.647**	**12.369**	**15.605**

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta, po przeprowadzeniu badania przez Biegłego Rewidenta

Rok 2004

Wydatki inwestycyjne poniesione przez Emitenta na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w 2004 r., stanowiły wartość 2.695.000 PLN. Poza tym, Emitent nabył rzeczowy majątek trwały w związku z leasingiem finansowym, na kwotę 12.576.000 PLN. W ramach nakładów inwestycyjnych, urządzenia techniczne i maszyny stanowiły wartość 15.040.000 PLN. Najważniejsze nakłady inwestycyjne Emitenta w roku 2004, podobnie jak w roku 2003, dotyczyły w głównej mierze nabycia niezbędnego sprzętu budowlanego i transportowego. Poza tym, w ramach rzeczowych aktywów trwałych Emitent dokonał niskocennych zakupów na kwotę 198.000 PLN. Poniższa tabela przedstawia wydatki inwestycyjne na sprzęt, którego wartość przekroczyła kwotę 100.000 PLN.

Największe wartościowo wydatki inwestycyjne Emitenta, poniesione w 2004 r.

Nazwa sprzętu	Ilość	Łączna cena nabycia (w tys. PLN)
Koparki gąsienicowe i kołowe	15	7.962
Koparko-ładowarki	7	1.718
Ładowarki kołowe	3	1.627
Agregaty spawalnicze i spawarki	19	829
Walce	2	642
Szalunki	26	591
Zagęszczarki	19	532
Agregaty prądotwórcze i pompy	12	132
Samochody ciężarowe i terenowe	3	119

Źródło: Materiały własne Emitenta.

Rok 2005

W 2005 r. Emitent kontynuował zakupy niezbędnego sprzętu budowlanego i transportowego. Poza leasingiem finansowym, którego wartość wyniosła 5.528.000 PLN, poniósł wydatki inwestycyjne na zakup rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 6.240.000 PLN. Poza tym, w ramach rzeczowych aktywów trwałych Emitent dokonał niskocennych zakupów na kwotę 373.000 PLN. Poniższa tabela przedstawia wydatki inwestycyjne na sprzęt, którego wartość przekroczyła kwotę 100.000 PLN.

Największe wartościowo wydatki inwestycyjne Emitenta, poniesione w 2005 r.

Nazwa sprzętu	Ilość	Łączna cena nabycia (w tys. PLN)
Koparki gąsienicowe i kołowe	13	6.807
Zestaw wibromłota hydraulicznego	1	830
Wiertnica sterowana pozioma	1	627
Koparko-ładowarki	2	427
Agregat spawalniczy	13	451
Spycharka	1	245
Żuraw samochodowy	1	416
Samochód ciężarowy	1	288
Naczepa	1	161

Źródło: Materiały własne Emitenta.

Rok 2006

W 2006 r., w ramach nakładów inwestycyjnych w rzeczowe aktywa trwałe, Emitent największe wydatki poniósł na zakup maszyn i urządzeń technicznych, prawie 42 mln PLN, z czego zakupy w kwocie 32,5 mln PLN finansowane były kredytem inwestycyjnym, a 0,2 mln PLN stanowił leasing. Drugą kategorią, pod względem wartości wydatków, był zakup środków transportu. Na ten cel Emitent przeznaczył kwotę ponad 16,7 mln PLN, z czego 13,3 mln PLN zostało sfinansowane leasingiem. Wydatki na pozostałe środki trwałe wyniosły ponad 2 mln PLN, a na niskocenne środki trwałe 0,9 mln PLN. Poniższa tabela przedstawia wydatki inwestycyjne na sprzęt, którego wartość przekroczyła kwotę 100.000 PLN.

Największe wartościowo wydatki inwestycyjne Emitenta, poniesione w 2006 r.

Nazwa sprzętu	Ilość	Łączna cena nabycia (w tys. PLN)
Koparki gąsienicowe i kołowe	37	21.145
Samochody ciężarowe	62	11.951
Koparko ładowarki	17	4.121
Spycharki	4	2.605
Giętarki do rur	2	1.271
Walce	5	1.294
Samochody osobowe	41	2.102

Frezarka drogowa	1	1.050
Rozściełacz mas bitumicznych	2	1258
Ładowarki	2	778
Autobusy	2	550
Naczepa	1	244
Równiarka	1	223
Miniładowarka	1	206
Maszyna do układania kostki	1	166

Źródło: Materiały własne Emitenta.

Inwestycje Emitenta w aktywa finansowe

W 2006 r. Emitent nabył następujące aktywa finansowe:

- udziały spółki WPBK, za łączną kwotę 3.215.000 PLN,
- udziały spółki Conex za łączną kwotę 1.260.000 PLN,
- udziały spółki Eko-Aqua za łączną kwotę 5.879.000 PLN.

W 2006 r. Emitent połączył się ze swoją spółką zależną Eko-Aqua Sp. z o.o., przyjmując prawo wieczystego użytkowania gruntów wraz z nieruchomością opisaną w pkt 8.1 Prospektu o łącznej wartości 8.383.000 PLN oraz majątek trwały o wartości księgowej ok. 30.000 PLN.

5.2.1.2. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI SPÓŁEK ZALEŻNYCH W LATACH 2004 – 2006

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, poza Conex, nie prowadziły w latach 2004 – 2006 żadnych znaczących z punktu widzenia Emitenta inwestycji.

Opis istotnych inwestycji Conex w latach 2004-2006

Conex nabył w dniu 20 czerwca 2005 r. nieruchomość gruntową o powierzchni 4.324 m^2, zlokalizowaną w Płocku przy ul. Granicznej, zabudowaną dwoma budynkami przemysłowymi za kwotę 836.000 PLN. Dla nieruchomości prowadzona jest Księga Wieczysta nr PL1P/00069931/1.

Dnia 15 lutego 2006 r. Conex nabył za kwotę 350.000 PLN prawo użytkowania wieczystego (do dnia 5 grudnia 2089 r.), nieruchomości gruntowej o powierzchni 1,5094 h, zlokalizowanej w Gostyninie przy ul. Ziejkowej wraz z prawem własności znajdujących się na niej budynków. Dla nieruchomości prowadzona jest Księga Wieczysta przez Sąd Rejonowy w Gostyninie, nr KW21672. Na nieruchomości znajdują się budynki, stanowiące odrębny od gruntu przedmiot własności, tj. budynek administracyjno - biurowy oraz budynek magazynowy. Prawa własności i użytkowania są wolne od zobowiązań i obciążeń.

5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA ORAZ SPÓŁEK ZALEŻNYCH

5.2.2.1. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

W 2007 r., w ramach nakładów inwestycyjnych w rzeczowe aktywa trwałe, Emitent największe wydatki poniósł na zakup maszyn i urządzeń technicznych, ponad 23 mln PLN, z czego zakupy w kwocie 15,9 mln PLN zostały sfinansowane ze środków własnych, w kwocie 6,3 mln PLN sfinansowane zostały kredytem inwestycyjnym oraz w kwocie 0,8 mln PLN leasingiem. Ponadto, Emitent nabył w ramach umów leasingowych środki transportu w wartości 13,5 mln PLN. Wydatki na pozostałe środki trwałe i niskocenne środki trwałe wyniosły ok. 0,4 mln PLN. Poniższa tabela przedstawia wydatki inwestycyjne na sprzęt, którego wartość przekroczyła kwotę 0,1 mln PLN.

Największe wartościowo wydatki inwestycyjne Emitenta, poniesione w 2007 r. do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Nazwa sprzętu	Ilość	Łączna cena nabycia (w tys. PLN)
Urządzenie mikrotunelingowe	1	5.881
Dźwig boczny	6	3.862
Koparki kołowe	7	3.649
Sprzęt spawalniczy	2	926
Samochody ciężarowe	36	12.107
Samochody osobowe	18	810
Kruszarka	1	885
Autobusy	2	605
Rusztowania	2	596
Ładowarka	1	382
Centrownik pneumatyczny	2	288
Walec do robót ziemnych i drogowych	3	957
Palownica z wibromłotem	1	2.843
Ciągnik rolniczy	1	304
Miniładowarka	1	201
Skrapiarka	1	381
Żuraw kołowy	1	830
Agregaty spawalnicze	19	1.071

Źródło: Materiały własne Emitenta.

Jednocześnie do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego przez KNF Emitent złożył zamówienia na dostawę środków trwałych, które są w trakcie realizacji na łączną kwotę w wysokości 8,9 mln PLN.

Inwestycje Emitenta w aktywa finansowe

W 2007 r. Emitent nabył udziały spółki Conex za łączną kwotę 420.000 PLN. Po tej transakcji Emitent posiada 100% udziałów w spółce Conex.

W dniu 5 lutego 2007 r. Walne Zgromadzenie Wspólników Conex postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę 250.000 PLN poprzez utworzenie 500 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział. Ponadto w dniu 12 kwietnia 2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Conex podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 3.070.000 PLN poprzez utworzenie 6.140 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział. Wszystkie nowo utworzone udziały zostały objęte przez Emitenta.

W 2007 r. Emitent objął 100% udziałów w spółce Kampol za łączną kwotę 50.000 PLN.

W kwietniu 2007 r. Zgromadzenie Wspólników Kampol podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 500.000,00 PLN w drodze utworzenia 1.000 udziałów. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez Emitenta.

W dniu 31 maja 2007 r. została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Kampol o kwotę 7.000.000 PLN w drodze utworzenia 14.000 udziałów. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez Emitenta.

Inwestycje te były finansowane ze środków własnych Emitanta.

Nabycie Generalnego Wykonawstwa

W dniu 10 lutego 2007 r. Emitent zawarł z POLNORD S.A. z siedzibą w Gdańsku Umowę zobowiązującą do sprzedaży Generalnego Wykonawstwa.

Wykonanie umowy zobowiązującej zostało uzależnione od spełnienia następujących warunków zawieszających:

- wydania przez Prezesa UOKiK decyzji wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji poprzez nabycie przez Emitenta Generalnego Wykonawstwa;
- wyrażenia przez Walne Zgromadzenie POLNORD S.A. zgody na sprzedaż Generalnego Wykonawstwa;
- wyrażenie przez Walne Zgromadzenie Emitenta zgody na nabycie nieruchomości wchodzących w skład Generalnego Wykonawstwa;
- wydania przez Prezesa UOKiK decyzji wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji poprzez nabycie przez Prokom akcji stanowiących ponad 25% w kapitale zakładowym Emitenta;
- objęcia i pokrycia przez Prokom 2.500.000 akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta po cenie 40 PLN za jedną akcję.

Wszystkie warunki zawieszające, od których uzależnione było zawarcie umowy sprzedaży przedsiębiorstwa zostały spełnione, za wyjątkiem uzyskania decyzji Prezesa UOKiK wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji poprzez nabycie przez Prokom akcji stanowiących ponad 25% w kapitale zakładowym Emitenta. Postępowanie antymonopolowe w tej sprawie zostało umorzone przez Prezesa UOKiK postanowieniem z dnia 6 kwietnia 2007 r. na skutek cofnięcia przez Prokom zgłoszenia zamiaru koncentracji w związku z opublikowaniem nowej ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów z dnia 21 marca 2007 r., która nie przewiduje obowiązku zgłoszenia przedmiotowej koncentracji. Strony uchyliły ten warunek zawieszający.

W wykonaniu Umowy zobowiązującej do sprzedaży przedsiębiorstwa, Emitent zawarł z POLNORD S.A. w dniu 30 marca 2007 r. Umowę sprzedaży przedsiębiorstwa oraz w dniu 31 marca 2007 r. umowę sprzedaży nieruchomości, wchodzących w skład przedsiębiorstwa, na mocy których Emitent nabył Generalne Wykonawstwo. Przeniesienie Generalnego Wykonawstwa na Emitenta nastąpiło w dniu 31 marca 2007 r., z tym zastrzeżeniem, że prawo użytkowania wieczystego nieruchomości o powierzchni 8.387 m² położonej w Elblągu zostanie przeniesione na Emitenta pod warunkiem niewykonania przez Prezydenta Miasta Elbląga prawa pierwokupu przysługującego Gminie Miasta Elbląg. Zarządzeniem z dnia 19 kwietnia 2007 r. Prezydent Miasta Elbląga odmówił złożenia oświadczenia w sprawie wykonania prawa pierwokupu. Ponadto, w związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa Emitent przejął prawa wynikające z umów zawartych przez Generalne Wykonawstwo oraz przystąpił do długu wynikającego z tych umów, w związku z czym będzie współpracował z Polnord przy ich realizacji zachowując prawa do przychodów z tych umów pomniejszonych o koszty wykonania. W przypadku wyrażenia przez kontrahentów Polnord stosownych zgód Emitent przejmie również obowiązki wynikające z tych umów.

Strony określiły cenę sprzedaży Generalnego Wykonawstwa na kwotę 100 mln PLN, przy czym cena została w całości zapłacona w dniu 31 marca 2007 r. w następujący sposób: (i) Prokom przejął za zgodą POLNORD S.A. dług Emitenta z tytułu umowy sprzedaży Generalnego Wykonawstwa w zakresie zapłaty ceny sprzedaży za przedsiębiorstwo za wynagrodzeniem równym 100 mln PLN; (ii) Prokom złożył oświadczenie o objęciu 2,5 mln akcji zwykłych na okaziciela serii E Emitenta w wykonaniu 2,5 mln warrantów subskrypcyjnych serii A za łączną cenę emisyjną równą 100 mln PLN oraz (iii) Prokom zawarł z Emitentem umowę potrącenia wierzytelności z tytułu oświadczenia o objęciu akcji z wierzytelnością z tytułu umowy przejęcia długu. Nabycie Generalnego Wykonawstwa zostało sfinansowane przez Emitenta ze środków pochodzących z podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego nowe akcje Emitenta zostały objęte przez Prokom.

Zgodnie z postanowieniami Umowy zobowiązującej, które zostały potwierdzone w Umowie sprzedaży przedsiębiorstwa, POLNORD S.A. zagwarantował Emitentowi, że marża na sprzedaży, rozumiana jako różnica pomiędzy przychodami i kosztami z tytułu przejętych umów o usługi budowlane Generalnego Wykonawstwa, będących obecnie w trakcie realizacji, w okresie od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2007 r., wyniesie co najmniej 15 mln PLN. Marża ta, zgodnie z MSR 11 Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, liczona jest według metody stopnia zaawansowania kosztów i nie uwzględnia kosztów ogólnego zarządu. W przypadku, gdy osiągnięta marża na sprzedaży będzie niższa niż 15 mln PLN, POLNORD S.A. jest zobowiązany zapłacić Emitentowi kwotę stanowiącą różnicę pomiędzy 15 mln PLN a osiągniętą marżą na sprzedaży, jednakże nie więcej niż kwotę 10 mln PLN, w zakresie w jakim osiągnięcie marży na sprzedaży w wysokości niższej niż 15 mln PLN nie będzie wynikać z okoliczności zawinionych przez Emitenta, które wystąpiły po dniu 31 marca 2007 r.

POLNORD S.A. zagwarantował także Emitentowi, że wartość aktywów netto Generalnego Wykonawstwa według bilansu na dzień 31 marca 2007 r. (bilans zamknięcia) nie będzie mniejsza niż 1,5 mln PLN. W przypadku, gdy wartość aktywów netto okaże się mniejsza, wówczas POLNORD S.A. zapłaci Emitentowi kwotę stanowiąca różnicę pomiędzy gwarantowaną wartością aktywów netto, a wartością aktywów netto na dzień 31 marca 2007 r., w zakresie w jakim obniżenie wartości aktywów netto nie wynika z realizacji przejętych umów o roboty budowlane. POLNORD S.A. zobowiązał się sporządzić bilans zamknięcia w ciągu 45 dni od dnia podpisania umowy. W chwili obecnej Emitent otrzymał dokumentację, która będzie podlegać analizie łącznie z zapisami umowy dotyczącymi gwarantowanej marży na sprzedaży z tytułu przejmowanych umów o usługi budowlane.

Ponadto, POLNORD S.A. jest odpowiedzialna za zobowiązania Generalnego Wykonawstwa z tytułu gwarancji i rękojmi z tytułu umów generalnego wykonawstwa, których realizacja zakończyła się przed dniem 31 grudnia 2006 r., w kwocie której Emitent nie odzyskał od osób trzecich, w szczególności z kaucji zatrzymanych przez POLNORD S.A. i wydanych Emitentowi z Generalnym Wykonawstwem. Umowa zobowiązująca oraz Umowa sprzedaży przedsiębiorstwa przewidują szczegółowe zasady rozliczeń w odniesieniu do określonych kategorii zobowiązań.

Strony potwierdziły warunki współpracy po nabyciu przez Emitenta Generalnego Wykonawstwa, zgodnie z którymi Emitentowi będzie przysługiwało prawo pierwszeństwa w zakresie generalnego wykonawstwa projektów deweloperskich realizowanych przez POLNORD S.A. na warunkach rynkowych. Jednocześnie POLNORD S.A. będzie uprawniony do żądania od Emitenta realizacji takich projektów w zakresie generalnego wykonawstwa przez Emitenta na warunkach rynkowych.

W wyniku nabycia Generalnego Wykonawstwa Emitent stał się właścicielem 100% udziałów w Polnord Wyroby Betonowe oraz Weneda.

W wyniku nabycia Generalnego Wykonawstwa Emitent stał się właścicielem 100% udziałów w Polnord Wyroby Betonowe oraz Weneda.

Inwestycja ta została w całości sfinansowana ze środków pochodzących z emisji 2.500.000 akcji serii E objętych i opłaconych przez Prokom w wykonaniu 2.500.000 warrantów serii A.

Nabycie spółki powstałej z połączenia spółek Vectra I i Vectra II

Emitent planuje przejąć kontrolę nad spółką akcyjną, która powstanie w wyniku połączenia spółek Przedsiębiorstwo Budowlano-Usługowe „Vectra" Alicja Przykłota, Andrzej Bielak, Marek Graczykowski i Wincenty Mikulski Spółka Jawna („Vectra") oraz Przedsiębiorstwo Budowlano-Usługowe „Vectra II" Lucjan Przykłota Spółka Jawna (Vectra II). Połączenie zostanie przeprowadzone poprzez zawiązanie nowej spółki akcyjnej w trybie KSH. Emitent zamierza nabyć wszystkie akcje spółki Vectra S.A. Wspólnicy mają zamiar sprzedać Emitentowi łącznie 100% akcji Vectra S.A. Przejęcie zostanie sfinansowane ze środków pochodzących z objętych i opłaconych przez Prokom w dniu 6 czerwca 2007 r. 2.000.000 akcji serii E w wyniku zrealizowania praw wynikających z 2.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii B posiadanych przez Prokom. W dniu 8 maja 2007 roku, Emitent zawarł umowę z Vectrą, Vctra II, Markiem Graczykowskim, Małgorzatą Graczykowską, Andrzejem Bielak, Jolantą Bielak, Wincentym Mikulskim, Jadwigą Mikulską, Lucjanem Przykłotą oraz Alicją Przykłot na mocy której dotychczasowi wspólnicy spółek Vectra i Vectra II zobowiązali się do zwarcia z Emitentem umowy sprzedaży 500.000 akcji spółki akcyjnej jaka powstanie wskutek połączenia spółek Vectra i Vectra II, za cenę równa 70.000.000 PLN (siedemdziesiąt milionów złotych). Umowa została opisana w punkcie 22.1 "Umowy Istotne".

Przedsiębiorstwo Budowlano-Usługowe „Vectra" Alicja Przykłota, Andrzej Bielak, Marek Graczykowski i Wincenty Mikulski Spółka Jawna z siedzibą w Płocku to firma działająca w branży budowlanej od 1990 roku. Spółka rozpoczęła działalność w formie spółki cywilnej operując pod nazwą P.B.U. „Vectra" s.c. W związku ze zmianą przepisów prawa handlowego i wprowadzeniem KSH, w dniu 31.01.2002 r., Spółka przekształciła się w Przedsiębiorstwo Budowlano-Usługowe „VECTRA" A. Przykłota, M. Graczykowski, A. Bielak, W. Mikulski Spółka Jawna, która została następcą prawnym P.B.U. „Vectra" s.c. Spółka aktualnie jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Płocku, pod numerem KRS 000008770. W okresie działalności spółki nie miały miejsca połączenia z innymi podmiotami, nie tworzono również podmiotów zależnych.

Początki działalności spółki w sektorze budowlanym skupiały się głównie na realizacji inwestycji z zakresu budownictwa mieszkaniowego na terenie Płocka. Wizytówką z tego okresu są osiedla mieszkaniowe w Płocku: „Centrum Wschód" przy ulicy Gradowskiego i kolonia „Kapliczka" na Podolszycach Południe. W 1998 roku władze spółki podjęły decyzję o podniesieniu jakości swoich usług poprzez realizowanie obiektów w warunkach nadzorowanych i znormalizowanych. Prace nad wdrażaniem systemu jakości ISO 9000 trwały 15 miesięcy. 24 lutego 2000, spółka otrzymała certyfikat systemu jakości ISO 9002:1994 w zakresie prac budowlanych w systemie generalnego wykonawstwa. Ponadto, spółka posiada Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością wydany przez Zakład Systemów Jakości i Zarządzania - potwierdzenie spełniania wymagań normy PN-EN ISO 9001:2001 oraz Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością wydany przez Zakład Systemów Jakości i Zarządzania - potwierdzenie spełniania wymagań AQAP 2110:2003.

Wzrost poziomu technicznego i technologicznego przedsiębiorstwa pozwalał na skuteczny udział w przetargach związanych z zamówieniami publicznymi, które w chwili obecnej stanowią około 80% kontraktów realizowanych przez spółkę, oraz na dywersyfikację profilu jej działalności i poszukiwaniu zleceń w sektorze budownictwa przemysłowym i usługowego. Do najważniejszych inwestycji zrealizowanych przez spółkę w dziedzinie budownictwa przemysłowym i usługowego w latach 2004-2006 należy zaliczyć: budowa zbiorników o pojemności 100.000 m^3 na Bazie Surowcowej w Plebance (kontrakt o wartości PLN 94.991.759,00), budowa instalacji Polietylenu Wysokiej Gęstości III (HDPE) oraz Polietylenu III (kontrakt o wartości PLN 22.298.220,48), czy rozbudowa i adaptacja kamienicy secesyjnej zlokalizowanej przy ulicy Tumskiej 8 w Płocku

(kontrakt o wartości PLN 10.441.389). W zakresie budownictwa usługowego, spółka wykonała między innymi siedzibę Banku Rozwoju Cukrownictwa w Płocku budynki mieszkalno-usługowe przy ul. Jachowicza w Płocku, Dom Opieki Społecznej w Miszewie Murowanym, budynek biurowy PZU „Życie" S.A. przy ul. Tumskiej w Płocku; zakład dealerski VW Auto-Forum Płock (kontrakt o wartości PLN 4.000.000,00), rozbudowa i modernizacja Ośrodka Naukowo-Dydaktycznego Politechniki Warszawskiej w Płocku (kontrakt o wartości PLN 3.300.000,00).

Sprzyjające koniunktura w kraju w sektorze budownictwa jak i kompleksowość, jakość oferty, sprawność organizacyjna, doświadczenie i zdolność do realizacji szerokiego zakresu projektów budowlanych, pozwoliło spółce na wypracowanie zysków, umożliwiających jej dalszy rozwój. W 2004 roku spółka wypracowała zysk w kwocie PLN 25 251 060,15 - przeznaczono na kapitał podstawowy; w 2005 r. zysk Spółki wyniósł PLN 2 731 128,21 - przeznaczono na kapitał podstawowy, zaś w 2006 r w kwocie 9 296 637,14 - przeznaczono na dywidendy dla wspólników.

Struktura przychodów spółki związana z prowadzoną działalnością w sektorze budownictwa w latach 2004-2006 przedstawia się następująco:

Sektory / przeznaczenie obiektów	**2004**	**2005**	**2006**
budynki mieszkalne	19 %	36 %	22 %
budynki biurowo-handlowo-usługowe	3 %	29 %	11 %
budynki przemysłowe i magazynowe	68 %	21 %	10 %
obiekty kulturalne, bud o charakterze edukacyjnym, szpitale, zakłady opieki medycznej, budynki kultury fizycznej	8 %	10 %	42 %
obiekty inżynieryjne	2 %	-	-
Drogi	-	4 %	15 %
Razem:	100 %	100 %	100 %

Udane inwestycje znalazły wyraz w nagrodach jakie zostały przyznane spółce: I nagroda w ogólnopolskim konkursie Ministra Budownictwa na Modernizację roku 1998 za wykonanie Automatycznej Stacji Nalewczej 4; wyróżnienie Prezesa Urzędu Mieszkalnictwa i Rozwoju Miast w konkursie „Modernizacja roku 1998" za modernizację budynku Ratusza w Płocku; nagroda II stopnia w konkursie Polskiego Związku Inżynierów i Techników Budownictwa „Budowa Roku 2004" za rozbudowę i adaptację kamienicy secesyjnej dla potrzeb Muzeum Mazowieckiego w Płocku; Gazele Biznesu 2004, 2005, 2006 - przynależność do elitarnego Klubu Gazel Biznesu - grona najbardziej dynamicznie rozwijających się firm, potwierdzona przez dziennik „Puls Biznesu."

Przez cały okres swojej działalności, spółka operuje wyłącznie na rynku krajowym. 100% inwestycji jest realizowane ze środków własnych. spółka nie korzysta w tym zakresie ze środków obcych. W spółce obowiązuje system nadzoru nad dostawcami wyrobów i usług. Celem tego systemu jest zapewnienie, że wybór dostawców następuje na podstawie rozpoznania ich zdolności do dostarczenia wyrobów zgodnych z wymaganiami spółki. Kwalifikacja dostawców prowadzona jest na bieżąco i jest procesem ciągłym. Przynajmniej raz w roku spółka przeprowadza ocenę w stosunku do każdego dostawcy, począwszy od dostawców surowców używanych bezpośrednio przy produkcji aż do dostawców różnego rodzaju robót i usług. Sprawdzeni i ocenieni dostawcy są wpisywani na „Listę Kwalifikowanych Dostawców". Lista służy do wskazywania źródeł pozyskiwania wyrobów i usług spełniających oczekiwania spółki. Spółka nie zawiera długoterminowych kontraktów z dostawcami. Dostawcy wybierani są na bieżąco według potrzeb spółki na podstawie analizy takich kryteriów, jak przede wszystkim cena, jakość oferowanych wyrobów/usług, zdolność do zapewnienia dostaw w ustalonym terminie, elastyczność dostaw, terminy płatności itp. Dla zapewnienia wymaganej jakości dostaw uwzględnia się możliwości techniczne i organizacyjne, posiadane certyfikaty i uprawnienia oraz referencje potencjalnego dostawcy. spółka realizuje kontrakty, których technologię wykonania określa każdorazowo dokumentacja techniczna. W przeważającej większości przypadków stosowaną technologią jest technologia tradycyjna. Nowości rozwiązań technicznych wiążą się raczej ze stosowanymi materiałami budowlanymi. Generalnie spółka

stosuje się zawsze do wymagań Inwestora, jednocześnie monitorując sytuację materiałów znajdujących się w danej chwili na rynku.

Obecnie w spółce jest zatrudnionych 886 osób, z czego zdecydowaną większości stanowią pracowniczy fizyczni. Działalność spółka skupia się głównie na realizacji kontraktów z sektora budownictwa ogólnego i przemysłowego. Do istotnych bieżących inwestycji realizowanych przez spółkę należy zaliczyć: budowa budynku Sądu rejonowego w Płońsku przy ul. Sienkiewicza (kontrakt o wartości PLN 15.530.073,88); budowa kompleksu muzealno-wystawniczego w Muzeum Wsi Mazowieckiej (kontrakt o wartości PLN 19.532.200,00; rozbudowa Wojewódzkiego Szpitala Zespolonego w Płocku (kontrakt o wartości PLN 11.150.388,80). Spółka przystąpiła też do przetargu na opracowanie dokumentacji projektowo-kosztorysowej wraz z realizacją zadania inwestycyjnego „Hali Sportowo-Widowiskowej" w Płocku (przewidywany koszt netto PLN 90.000.000) oraz na modernizację zbiornika magazynowego Nr 23 w Plebance (przewidywany koszt PLN 13.000.000). Głównymi klientami spółki są: jednostki lokalnej i regionalnej administracji państwowej realizujące kompleksowe inwestycje budowy kanalizacji sanitarnej dla obszarów miejskich i gminnych oraz inwestorzy komercyjni inwestujący w infrastrukturę przy realizacji budynków i osiedli mieszkaniowych, kompleksów biurowych oraz centrów handlowych w Płocku i na terenie całego kraju. Wśród nich wiodącą pozycję zajmują: Urząd Miasta Płocka; PERN „Przyjaźń" S.A.; P.K.N. „Orlen"; Zakład Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego, Warszawa; Miejskie Towarzystwo Budownictwa Społecznego - Płock; Sąd Okręgowy w Płocku; Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny S.A. Płock; Miejski Zakład Gospodarki Mieszkaniowej - TBS Sp. z o.o. Płock i inni.

Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe „Vectra II" Spółka Jawna z siedzibą w Płocku powstała w roku 1992. Od początku firma działała jako spółka cywilna używając nazwy P.P.U. „VECTRA" s.c. W związku z wprowadzeniem przepisów KSH, spółka została przekształcona, w dniu 31.01.2002 r., w Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe „Vectra II" Lucjan Przykłota Spółka Jawna. W okresie działalności spółki nie miały miejsca połączenia z innymi podmiotami, nie tworzono również podmiotów zależnych.

Wśród istotnych zdarzeń w działalności spółki należy wymienić uzyskanie przez nią w 2000 r. certyfikatu systemu jakości ISO 9002:1994 w zakresie produkcji mieszanek betonowych. Obecnie, spółka posiada Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością wydany przez Bureau Veritas Quality International - potwierdzenie spełniania wymagań normy PN-EN ISO 9001:2001.

Podstawową działalnością spółki jest produkcja i transport mieszanek betonowych oraz zapraw cementowych. Przez cały okres działalności, spółka jest głównym dostawcą mieszanek betonowych na potrzeby budów realizowanych przez P.B.U. „Vectra". W miarę rozwoju firmy, usprzętowienia jej w niezbędny park maszyn (wydajny węzeł betoniarski) i pojazdów do transportu betonu, spółka rozwijała kontakty z klientami zewnętrznymi, zarówno odbiorcami instytucjonalnymi, jak i odbiorcami indywidualnymi.

Podsumowanie sprzedaży mieszanek betonowych dokonywane i analizowane jest w spółce pod kątem udziału Klientów innych, niż P.B.U. „Vectra" w ogólnej sprzedaży.

Odbiorca / rok	2004	2005	2006
P.B.U. „VECTRA"	85%	80%	74%
Klienci zewnętrzni	15%	20%	26%

W chwili obecnej spółka dysponuje dwoma węzłami betoniarskimi, umożliwiającymi przyjmowanie zleceń na produkcję i dostawę dużych ilości betonu, wymagających głównie ciągłości dostaw, a także zabezpieczających firmę przed niebezpieczeństwem wstrzymania dostaw w przypadku awarii jednego węzła betoniarskiego, betonomieszarkami (10); pompami do betonu (2) oraz spycharkami S-130 (2). W celu stałego nadzoru warunków cieplno-wilgotnościowych środowiska betoniarni działa również laboratorium zakładowe. Dla zapewnienia wymaganej jakości betonu spółka prowadzi ścisłą współpracę z Centralnym Laboratorium Instytutu Budownictwa Politechniki Warszawskiej w Płocku oraz Działem Kontroli Jakości i Laboratorium Przedsiębiorstwa Przemysłu Betonów „PREFABET" w Kurzętniku. Posiadane przez spółkę maszyny i środki transportu są wystarczając jej zdaniem do zaspokajania potrzeb i wymagań głównego odbiorcy mieszanek betonowych, czyli spółki P.B.U. „Vectra".

Spośród najważniejszych kontrahentów spółki w ostatnich latach należy wymienić: HYDROPOL Sp. z o.o.; BUDUS S.A.; BETON-MAS Sp. z o.o.; Przedsiębiorstwo Handlowo Usługowe BUDMAT; Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowo Usługowe AMPER; MELBET sp. jawna; BUDROX sp. z o.o.; BEM sp. jawna, WECTRA Materiały Budowlane;

Do dostawców materiałów dla spółki należą: WEKTRA - dostawca cementu; Olsztyńskie Kopalnie Surowców Mineralnych - dostawca kruszyw; CHRYSO - POLSKA sp. z o.o. - dostawca domieszek chemicznych; Przedsiębiorstwo Kruszyw Lekkich „KERAMZYT" sp. z o.o. - dostawca kruszyw specjalnych; Firma Handlowo-Usługowa „JAWIS" - dostawca piasku wiślanego; „Ha-Be" Polska Sp. z o.o. - dostawca domieszek chemicznych.

Spółka prowadzi działalność wyłącznie na rynku krajowym. Przychody ze sprzedaży uzyskiwane są jedynie z tej działalności. 100% inwestycji jest realizowane ze środków własnych, spółka nie korzysta w tym zakresie ze środków obcych. W chwili obecnej, w spółce jest zatrudnionych 18 osób.

W spółce obowiązuje system nadzoru nad dostawcami wyrobów i usług oparty o „Listę Kwalifikowanych Dostawców" działający na podobnych zasadach jak w P.B.U. „Vectra".

Inwestycja ta zostanie w całości sfinansowana ze środków uzyskanych z emisji 2.000.000 akcji serii E objętych i opłaconych przez Prokom w wykonaniu 2.000.000 warrantów serii B.

5.2.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI PRZEZ SPÓŁKI ZALEŻNE

Spółki zależne Emitenta tworzące Grupę Kapitałową, tj. WPBK, Weneda, Polnord Wyroby Betonowe, Kampol i Conex nie prowadzą obecnie żadnych znaczących inwestycji z punktu widzenia Emitenta, za wyjątkiem:

- Conex:

  1) Dnia 16 lutego 2007 r. Conex nabył za kwotę 252.500. PLN prawo użytkowania wieczystego (do dnia 5 grudnia 2089 r.) nieruchomości gruntowej (działki) o powierzchni 6.615 m2, zlokalizowanej w Gostyninie przy ul. Płockiej, wraz z prawem własności znajdujących się na niej budynków. Dla nieruchomości prowadzona jest Księga Wieczysta przez Sąd Rejonowy w Gostyninie, nr KW33741. Na nieruchomości znajdują się budynek parterowy, murowany, będący halą produkcyjną, stanowiący odrębny od gruntu przedmiot własności. Prawa własności i użytkowania są wolne od zobowiązań i obciążeń. Nieruchomość ta wraz z nieruchomością nabytą przez Conex w roku 2006, opisaną w punkcie 5.2.1.2 powyżej, zlokalizowane są w Gostyninie. Nieruchomości te istotne są dla planowanej przez Conex inwestycji polegającej na budowie zakładu konstrukcji stalowych cynkowanych opisanej w pkt 5.2.3.2.

  2) W dniu 5 lutego 2007 r. Walne Zgromadzenie Wspólników Conex postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę 250.000 PLN poprzez utworzenie 500 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział. Ponadto w dniu 12 kwietnia 2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Conex podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 3.070.000 PLN poprzez utworzenie 6.140 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział. Wszystkie nowo utworzone udziały zostały objęte przez Emitenta.

- Kampol,

  1) Dnia 18 maja 2007 r. Kampol wygrał przetarg zorganizowany przez Burmistrza Strzegomia na nabycie za cenę 5.200.000 PLN netto (6.344.000 PLN brutto) niezabudowanej

nieruchomości położonej w Strzegomiu przy ul. Kopalnianej, składających się z trzech działek o łącznej powierzchni 18,0473 ha. Dla nieruchomości tej prowadzona jest księga wieczysta KW 31788. W dniu 13 czerwca 2007 r. doszło do podpisania aktu notarialnego, w wyniku którego Kampol ostatecznie nabył nieruchomość.

2) Dnia 25 maja 2007 r. Kampol zawarł warunkową umowę kupna nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 2,75 ha, położonej w miejscowości Burgrabice, powiat nyski w województwie opolskim za cenę 375.000 PLN. Kampol nabędzie opisaną nieruchomość pod warunkiem, że Agencja Nieruchomości Rolnych nie skorzysta z przysługującego jej prawa pierwokupu. Strony zobowiązały się do zawarcia umowy przeniesienia prawa własności nieruchomości w terminie jednego miesiąca od dnia nieskorzystania przez Agencję Nieruchomości Rolnych z przysługującego jej prawa pierwokupu. Pismem z dnia 19 czerwca 2007 r. Agencja Nieruchomości Rolnych powiadomiła Kampol o nieskorzystaniu z prawa pierwokupu. Nieruchomość nabyta w celu eksploatacji złóż marmuru szarego.

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA ORAZ SPÓŁEK ZALEŻNYCH W PRZYSZŁOŚCI

5.2.3.1. GŁÓWNE INWESTYCJE EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI

W roku 2007 Emitent zamierza nabyć rzeczowe aktywa trwałe o łącznej wartości prawie 64,1 mln PLN. W ramach tych wydatków inwestycyjnych zdecydowanie będzie przeważał zakup maszyn i urządzeń technicznych przeznaczonych do wykonywania robót budowlanych i budowlano-montażowych. Inwestycja ta pozwoli Emitentowi na realizację we własnym zakresie większości robót zlecanych dotychczas podwykonawcom i pozwoli zmniejszyć wynajem sprzętu obcego. Działanie takie spowoduje eliminacje marży podmiotów trzecich oraz wpłynie na poprawę rentowności Emitenta w przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego, Emitent dokonał zakupów inwestycyjnych na kwotę ok. 36,5 PLN oraz posiada zaplanowane dalsze wydatki inwestycyjne na kwotę ok. 27,6 mln PLN. W ramach tej kwoty, Emitent złożył zamówienia, które są w trakcie realizacji na kwotę 8,9 mln PLN. Dokonane zakupy inwestycyjne zostały sfinansowane w kwocie 15,9 mln PLN ze środków własnych Emitenta, w kwocie 6,3 mln PLN kredytem inwestycyjnym oraz w kwocie 14,3 mln PLN leasingiem. Emitent zamierza sfinansować pozostałą cześć inwestycji ze środków pochodzących z emisji akcji serii F. Poniższa tabela przedstawia strukturę zaplanowanych wydatków na rok 2007.

Nazwa sprzętu	**Łączna cena nabycia (w tys. PLN)**
Sprzęt budowlany ciężki	36.483
Pojazdy samochodowe	21.659
Sprzęt budowlany lekki i średni	2.281
Obudowy wykopów i rusztowania	596
Sprzęt pozostały	3 084
Suma końcowa	**64.103**

Źródło: Materiały własne Emitenta.

Poza wyżej wymienionymi planowanymi wydatkami inwestycyjnymi, w związku z planowanym powiększeniem ilości maszyn i urządzeń technicznych, Emitent zamierza zrealizować także zadania związane z budową własnej bazy sprzętowo-transportowej. Nowa baza ma stworzyć warunki do sprawnej obsługi posiadanego sprzętu oraz zapewni spełnienie podwyższonych wymagań w zakresie ochrony środowiska i przepisów BHP. Szacowana wartość inwestycji to około 12 mln PLN. Bezpośrednio z wpływów z emisji Spółka zamierza przeznaczyć na inwestycje związane z bazą sprzętowo-transportową kwotę ok. 8 – 12 mln PLN. Spółka szacuje, że większość nakładów inwestycyjnych na ten cel zostanie poniesiona do końca 2007 r. (ok. 8 mln PLN), natomiast oddanie

bazy do użytkowania powinno nastąpić w I połowie 2008 r. Spółka przewiduje sfinansowanie ww. inwestycji, poza środkami pochodzącymi z emisji akcji serii F, ze środków własnych oraz kredytów.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego dokumentu rejestracyjnego Zarząd Emitenta nie podjął żadnych wiążących zobowiązań, dotyczących opisanej powyżej inwestycji.

Ponadto, Emitent rozważa możliwość inwestycji kapitałowych w Spółki Grupy:

- Inwestycję w spółkę Conex w kwocie do 20.000.000 PLN realizowaną poprzez objęcie udziałów w podwyższonym kapitale tego podmiotu lub formie udzielanych mu pożyczek. Inwestycja ta byłaby związana z realizacją przez Conex budowy zakładu konstrukcji stalowych cynkowanych. Opis tej planowanej inwestycji znajduje się w niniejszym rozdziale. Do chwili obecnej zostały podjęte uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Conex o łączną kwotę 3.320.000 PLN. Dotychczasowe podwyższenia kapitału spółki Conex zostały sfinansowane ze środków własnych Emitenta. Pozostała część inwestycji Emitent zamierza sfinansować ze środków pochodzących z emisji akcji serii F.

- Inwestycję w spółkę Kampol w kwocie 25.000.000 PLN realizowaną poprzez objęcie udziałów w podwyższonym kapitale tego podmiotu lub formie udzielanych mu pożyczek. Do chwili obecnej została podjęte uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Kampol o łączną kwotę 7.500.000 PLN z przeznaczeniem na sfinansowanie m. in. opisanego poniżej nabycia nieruchomości w ramach rozwoju działalności Kampol w zakresie pozyskiwania materiałów i surowców budowlanych takich jak kruszywa oraz złoża piasku i żwiru. Dotychczasowe podwyższenia kapitału spółki Kampol zostały sfinansowane ze środków własnych Emitenta. Pozostała część inwestycji Emitent zamierza sfinansować ze środków pochodzących z emisji akcji serii F.

Ponadto, Emitent uwzględnia w swojej strategii rozwoju działalności przejęcia innych podmiotów oferujących usługi w sektorze odpowiadającym dotychczasowej działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Emitent zamierza realizować rozwój swojej Grupy Kapitałowej poprzez akwizycje udziałów, obejmowanie nowych udziałów i podwyższanie kapitału zakładowego takich podmiotów. Emitent posiada zidentyfikowane podmioty do przejęcia ale stan toczących się rozmów (w szczególności brak jakichkolwiek zobowiązań Emitenta w tym zakresie), nie upoważnia Emitenta do podania nazw podmiotów - celów przejęcia. Emitent szacuje wartość przejęć na około 80 mln PLN. Emitent zamierza sfinansować niniejsze inwestycje ze środków pochodzących z emisji akcji serii F.

5.2.3.2. GŁÓWNE INWESTYCJE SPÓŁEK ZALEŻNYCH W PRZYSZŁOŚCI

W opinii Zarządu Emitenta, na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu, poza inwestycją Kampol opisaną w pkt 5.2.2, nie ma inwestycji, które miałby być realizowane w przyszłości, co do których organy zarządzające Spółek Zależnych podjęły wiążące zobowiązania.

Planowane inwestycje spółek zależnych tworzących Grupę Kapitałową, co do których nie podjęto żadnych wiążących zobowiązań w kwestii wydatków inwestycyjnych w przyszłości, zostały opisane poniżej.

- **WPBK**

  Spółka WPBK nie planuje poniesienia żadnych znaczących wydatków inwestycyjnych, oprócz realizacji zakupów sprzętu budowlanego i transportowego, niezbędnego przy realizacji bieżącej działalności operacyjnej.

- **Conex**

  Spółka Conex rozważa zrealizowanie w latach 2007-2008 inwestycji polegającej na budowie nowego zakładu konstrukcji stalowych cynkowanych. W chwili obecnej, ze względu na

ograniczone rozmiary hal produkcyjnych i niewystarczającą powierzchnię terenu pod zabudowę, możliwość dalszego rozwoju produkcji konstrukcji stalowych przez Conex jest znacznie ograniczona i nie odpowiada ciągle rosnącemu popytowi.

Biorąc pod uwagę mocno rosnące zapotrzebowanie rynku budowlanego na unifikacje rozwiązań projektowych, a co za tym idzie, stawiania na sprawdzone modułowe rozwiązania konstrukcyjne, Conex zamierza wprowadzić na rynek własne zunifikowane konstrukcje hal systemowych i budynków szkieletowych. Realizacja niniejszej inwestycji powinna zapewnić znaczny wzrost konkurencyjności spółki Conex na rynku oraz umożliwić dalszy jej rozwój w latach następnych.

Realizacja przedmiotowej inwestycji będzie wymagała następujących zadań:

- wykonania dokumentacji systemowej dla typoszeregu hal produkcyjnych,
- budowy zakładu konstrukcji stalowych z cynkownią (wraz z pozyskaniem terenu),
- wyposażenia zakładu w niezbędne urządzenia techniczne i maszyny.

Całkowity koszt inwestycji jest szacowny na kwotę około 35 mln PLN, w tym:

- wydatki związane z budową zakładu konstrukcji stalowych szacuje się na kwotę ok. 20 mln PLN,
- wydatki związane z zakupem niezbędnych urządzeń technicznych i maszyn szacuje się na kwotę 15 mln PLN.

Na chwilę obecną w związku z planowaną inwestycją Conex nabył prawo użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni 1,5094 h, zlokalizowanej w Gostyninie przy ul. Ziejkowej wraz z prawem własności znajdujących się na niej budynków oraz prawo użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni 6.615 m^2, zlokalizowanej w Gostyninie przy ul. Płockiej, wraz z prawem własności znajdujących się na niej budynków.

- **Kampol**

Spółka Kampol rozważa zrealizowanie inwestycji w zakresie nabycia złóż materiałów i surowców budowlanych takich jak kruszywa oraz złoża piasku i żwiru, oraz stworzenie niezbędnej infrastruktury do ich eksploatacji. W tym celu Kampol rozpoczął proces nabywania nieruchomości poprzez wygranie przetargu zorganizowanego przez Burmistrza Strzegomia na nabycie niezabudowanej nieruchomości położonej w Strzegomiu przy ul. Kopalnianej, składających się z trzech działek o łącznej powierzchni 18,0473 ha oraz zawarł warunkową umowę kupna nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 2,75 ha, położonej w miejscowości Burgrabice, powiat nyski w województwie opolskim. Bliższy opis tych inwestycji znajduje się w Rozdziale 5.2.2.2 Dokumentu Rejestracyjnego.

- **Weneda**

Spółka Weneda nie planuje poniesienia żadnych znaczących z punktu widzenia Emitenta wydatków inwestycyjnych.

– **Polnord - Wyroby Betonowe**

Spółka Polnord – Wyroby Betonowe nie planuje poniesienia żadnych znaczących z punktu widzenia Emitenta wydatków inwestycyjnych poza wydatkami związanymi z zakupem maszyn i urządzeń niezbędnych przy bieżącej działalności operacyjnej.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII SPRZEDAWANYCH PRODUKTÓW LUB ŚWIADCZONYCH USŁUG

Zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, Emitent prowadzi szeroko pojętą działalność w zakresie robót inżynieryjnych, Emitent zajmuje się również inną działalnością, której udział jest jednak marginalny w stosunku do głównego przedmiotu działalności.

Emitent świadczy usługi w zakresie budownictwa inżynieryjnego, ekologicznego, drogowego i budowy rurociągów przesyłowych ropy i gazu. Spółka realizuje kompletne uzbrojenie podziemne oraz roboty drogowe dla obiektów handlowych, osiedli mieszkaniowych, centrów logistycznych, itp. W zakresie budownictwa Spółka oferuje wykonawstwo robót budowlanych i inżynieryjnych związanych z tworzeniem infrastruktury terenów pod budownictwo i rozbudowę istniejącej infrastruktury miast i gmin (m.in. sieci wodociągowe, kanalizacyjne, cieplne, energetyczne, telekomunikacyjne).

Usługi świadczone obecnie przez Spółkę to w szczególności:

Budowa obiektów inżynieryjnych

- Przepompownie ścieków
- Oczyszczalnie ścieków
- Stacje uzdatniania wody
- Kolektory kanalizacyjne i wodociągowe
- Sieci i przyłącza wodociągowe
- Sieci i przyłącza kanalizacji deszczowych i sanitarnych
- Sieci kanalizacji teletechnicznych i telekomunikacyjnych
- Sieci energetyczne i elektroenergetyczne
- Podczyszczalnie wód deszczowych i separatorów
- Roboty ziemne przy budowie stacji i tuneli metra
- Wykonywanie przecisków i przewiertów
- Wykonywanie ścianek szczelnych
- Magistrale wodociągowe

Budownictwo drogowe

- Tunele komunikacyjne drogowe
- Drogi
- Przejścia podziemne i nadziemne dla pieszych
- Wymiana gruntów pod obiekty drogowe i mostowe
- Nasypy drogowe i podbudowy
- Przepusty i przejazdy drogowe
- Parkingi, chodniki, pobocza
- Drogi dojazdowe i place o nawierzchni wszelkich typów

Budowa rurociągów przesyłowych wraz z obiektami technologicznymi

- Gazociągi przesyłowe
- Rurociągi do przesyłu paliw wysokiego i niskiego ciśnienia
- Stacje redukcyjne i redukcyjno-pomiarowe
- Śluzy nadawcze i odbiorcze tłoków
- Zespoły zaporowo-upustowe
- Węzły rozdzielcze i rozdzielczo-pomiarowe
- Tłocznie gazu
- Pompownie paliwa
- Zbiorniki magazynowe paliw

Spółka jest firmą, która w sposób kompleksowy realizuje inwestycje, pełniąc funkcję zarówno generalnego wykonawcy w zakresie realizowanych robót, jak i podwykonawcy w zakresie ściśle określonych zadań, wykorzystując do tych celów wykwalifikowaną kadrę menedżerską i techniczną.

W związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa przez Spółkę od Polnord (opisanego szczegółowo w Rozdz. 22.1 Dokumentu rejestracyjnego) począwszy od 1 kwietnia 2007 r., Spółka świadczy usługi jako generalny wykonawca w ramach projektów dotyczących budowy obiektów kubaturowych. Od dnia 1 kwietnia 2007 r. Spółka świadczy również usługi z zakresu budownictwa energetycznego.

Dodatkowo, oprócz wymienionej wyżej działalności, Spółka prowadzi również działalność w zakresie wynajmu sprzętu budowlanego i transportowego. Pozwala to Spółce poprawić ogólną efektywność wykorzystania posiadanych aktywów trwałych.

W ramach Grupy Kapitałowej, poprzez spółki zależne, Emitent świadczy dodatkowo usługi w zakresie:

- Budownictwa ogólnego, infrastruktury, robót specjalistycznych

- Prac budowlanych oraz remontów obiektów i urządzeń przemysłowych
- Wykonawstwa i montażu konstrukcji stalowych
- Produkcji oraz sprzedaży hurtowej materiałów budowlanych i innych wyrobów
- Produkcji płyt stropowych
- Produkcji okrągłych zbiorników z kablobetonu
- Produkcji płyt kanałowych, belek nadprożowych, betonu towarowego
- Produkcji metalowych elementów konstrukcyjnych

Strategia Spółki na najbliższe lata obejmuje:

- Kontynuację inwestycji w zakresie rozbudowy własnego potencjału wykonawczego
- Rozwój działalności w zakresie budowy rurociągów przesyłowych
- Rozwój działalności w zakresie generalnego wykonawstwa budownictwa kubaturowego
- Rozwój grupy kapitałowej

Do przewag konkurencyjnych Spółki należą:

- Doświadczenie w branży robót inżynieryjnych oraz budowy rurociągów przesyłowych wraz ze strukturą towarzyszącą, poparte otrzymanymi certyfikatami i uprawnieniami
- Skuteczność w realizacji kontraktów o wysokich wymaganiach co do terminowości i jakości realizowanych zleceń, poparte referencjami dotychczasowych kontrahentów
- Wykwalifikowana, doświadczona kadra pracowników, umożliwiająca realizację zleceń w sposób terminowy i w zadanym budżecie przy zachowaniu najwyższych standardów świadczonych usług
- Wyposażanie w najnowocześniejszy sprzęt budowlany i środki transportu, dające wysoką niezależność od kontrahentów zewnętrznych
- Bardzo dobra znajomość rynku i możliwość wykonywania kompleksowych robót budowlanych siłami własnymi
- Wykorzystanie doświadczenia, potencjału wykonawczego, referencji i pozycji rynkowej przejętej części przedsiębiorstwa Polnord w rozwoju działalności, w zakresie generalnego wykonawstwa projektów ogólnobudowlanych
- Bardzo dobre relacje z inwestorami, firmami podwykonawczymi oraz partnerami lokalnymi

W zakresie robót inżynieryjnych, Spółka zamierza skoncentrować się na wykonawstwie i pozyskiwaniu znaczących kontraktów o wysokiej specjalizacji, co da możliwość wykorzystania w pełni potencjału sił wykonawczych i sprzętu własnego Spółki. W najbliższym okresie Spółka zamierza umacniać swą pozycję w zakresie prowadzonych robót inżynieryjnych na terenie województw mazowieckiego, śląskiego, dolnośląskiego i opolskiego. Spółka planuje też zwiększyć swoją aktywność na terenie województwa pomorskiego, wykorzystując potencjał przejętej części przedsiębiorstwa Polnord.

Rozwój działalności Spółki związanej z budową rurociągów przesyłowych nastąpił w roku 2004 wraz z pozyskaniem kontraktu i rozpoczęciem prac w zakresie realizacji rurociągu DN800 III nitka rurociągu „Przyjaźń". W chwili obecnej Spółka posiada niezbędne doświadczenie i referencje zapewniające możliwość

kompleksowej realizacji rurociągów przesyłowych gazu ziemnego, ropy i produktów finalnych. Wykonuje również obiekty technologiczne, takie jak: paliwowe bazy magazynowe, rozlewnie gazu płynnego, tłocznie gazu ziemnego, zespoły paliwowo-upustowe, węzły rozdzielczo-pomiarowe. Spółka zamierza w dalszym ciągu rozszerzać swoją działalności w zakresie wykonawstwa rurociągów przesyłowych wykorzystując uzyskane doświadczenie i potencjał technologiczny do pozyskania nowych kontraktów. Spółka zamierza też oferować kompleksowe usługi związane z gazyfikacją miast i wsi polegające na realizacji prac związanych z doprowadzeniem gazu ziemnego oraz późniejszym prowadzeniu obsługi odbiorców gazu ziemnego. W chwili obecnej Spółka prowadzi rozmowy z kilkoma gminami w celu wdrożenia tego typu projektów w przyszłości.

Jednym z głównych czynników, które w opinii Spółki będą miały pozytywny wpływ na rozwój rynku w zakresie dotychczas świadczonych przez nią usług, są przewidziane przez Unię Europejską środki finansowe na infrastrukturę i ochronę środowiska w latach 2007-2013, mające wynosić ok. 21 mld EUR. Szczególnie obiecująco kształtuje się podział funduszy przyznanych na inwestycje drogowe, na które ma być przeznaczone do 19 mld EUR. Spółka zamierza wykorzystać tę szansę poprzez dalszy rozwój utworzonego w roku 2006 działu robót drogowych zajmującego się kompleksową realizacją inwestycji w tym zakresie. Dział ten w chwili obecnej zatrudnia ok. 90 osób, a w jego strukturze funkcjonuje specjalistyczne laboratorium drogowe wyposażone w nowoczesny sprzęt pomiarowy i laboratoryjny. W najbliższym czasie Spółka zamierza zwiększyć zatrudnienie kadry technicznej związanej z wykonawstwem robot drogowych oraz dokonać zakupów specjalistycznego sprzętu budowlanego, między innymi zestawów do układania mas mineralno-bitumicznych i kruszarki samojezdnej.

Spółka planuje rozwój działalności w zakresie generalnego wykonawstwa projektów budownictwa ogólnego. Elementem tej strategii jest dokonany w kwietniu 2007 r. zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Polnord specjalizującej się w generalnym wykonawstwie inwestycji ogólnobudowlanych. Oprócz przejęcia dotychczasowych kontraktów przejętej części przedsiębiorstwa Polnord, Spółka zamierza pozyskać nowe wysoko-marżowe kontrakty oraz wykorzystać efekt synergii w zakresie prowadzonej do tej pory działalności w zakresie robót inżynieryjnych. Spółka planuje zwiększyć własny potencjał w zakresie realizacji robót ogólnobudowlanych poprzez zakupy specjalistycznego sprzętu i rozwój własnych sił wykonawczych.

W związku z planowanym dalszym rozwojem Spółka zamierza w dalszym ciągu rozbudowywać własny potencjał w zakresie sprzętu budowlanego i środków transportu. W 2007 r. Spółka zamierza zwiększyć liczbę posiadanych (140) ciężkich maszyn budowlanych o minimum kolejne 30 jednostek. Podwojeniu ma ulec stan sprzętu do robót drogowych. Na początku 2007 r. Spółka zakupiła specjalistyczne urządzenie do mikrotunelingu firmy Herrenknecht, które umożliwi poszerzenie zakresu świadczonych usług o najnowocześniejszą technologię bezwykopowej metody budowy rurociągów podziemnych o średnicy 1,5-1,7 m. W związku z planowanym dalszym rozwojem działalności w zakresie budowy rurociągów przesyłowych Spółka zamierza zakupić nowe dźwigi boczne i kołowe. Planowany rozwój działalności w branży budownictwa ogólnego wiąże się z przewidywanymi zakupami żurawi wieżowych i wind. W chwili obecnej Dział Sprzętu zatrudnia około 220 osób – operatorów, kierowców i obsługi administracyjnej. Przewiduje się zwiększenie zatrudnienia w tym zakresie o około 80 dodatkowych etatów.

W zakresie rozwoju swojej Grupy Kapitałowej, Spółka poszukuje możliwości zwiększenia jej potencjału w drodze inwestycji kapitałowych, jak również przejęcia nowych podmiotów oferujących usługi w sektorze budownictwa ogólnego i drogowego, produkcji materiałów budowlanych oraz innych usług komplementarnych do działalności Emitenta. W związku z tym Emitent planuje przejąć kontrole na spółką akcyjną, która powstanie w wyniku połączenia spółek Przedsiębiorstwo Budowlano-Usługowe „Vectra" Alicja Przykłota, Andrzej Bielak, Marek Graczykowski i Wincenty Mikulski Spółka Jawna („Vectra") oraz Przedsiębiorstwo Budowlano-Usługowe „Vectra II" Lucjan Przykłota Spółka Jawna (Vectra II). Połączenie zostanie przeprowadzone poprzez zawiązanie nowej spółki akcyjnej w trybie KSH. Emitent zamierza nabyć wszystkie akcje spółki Vectra S.A. Wspólnicy mają zamiar sprzedać Emitentowi łącznie 100% akcji Vectra S.A. Przejęcie zostanie sfinansowane ze środków pochodzących z objęcia i opłacenia przez Prokom 2.000.000 akcji serii E w wyniki realizacji praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych serii B posiadanych przez Prokom. W dniu 8 maja 2007 roku, Emitent zawarł umowę z Vectrą, Vctra II, Markiem Graczykowskim, Małgorzatą Graczykowską, Andrzejem Bielak, Jolantą Bielak, Wincentym Mikulskim, Jadwigą Mikulską, Lucjanem Przykłotą oraz Alicją Przykłot na mocy której dotychczasowi wspólnicy spółek Vectra i Vectra II zobowiązali się do zwarcia z Emitentem umowy sprzedaży 500.000 akcji spółki akcyjnej jaka powstanie wskutek połączenia spółek Vectra i Vectra II, za cenę równa 70.000.000 PLN (siedemdziesiąt milionów złotych). Umowa została opisana w punkcie 22.1 "Umowy Istotne".

Klientami Emitenta są:

- Jednostki administracji samorządowej realizujące kompleksowe inwestycje z zakresu budowy kanalizacji sanitarnych dla obszarów miejskich i gminnych, oczyszczalni ścieków, dróg oraz innej infrastruktury
- Inwestorzy komercyjni prowadzący projekty w zakresie realizacji budynków, osiedli mieszkaniowych, kompleksów biurowych oraz centrów handlowych w Warszawie i na terenie całego kraju.
- Firmy zajmujące się budową rurociągów przesyłowych i obiektów towarzyszących.

Spośród najważniejszych kontrahentów Emitenta w ostatnich trzech latach należy wymienić:

- Gmina Sulejówek
- PWiK w Brzegu Sp. z o.o.
- Prokom Investments S.A.
- Gmina Wrocław
- MPWiK S.A. Warszawa
- Gmina Sosnowiec
- WARBUD S.A.
- ZTM Warszawa
- ZDM Warszawa
- Gmina Tychy
- PERN „Przyjaźń" S.A.
- PBG S.A.
- Operator Logistyczny Paliw Płynnych Sp. z o.o.
- PGNiG S.A.
- OGP GAZ –SYSTEM S.A.
- ORLEN GAZ S.A.
- Zakłady Chemiczne POLICE S.A.

Wraz z rozwojem działalności Emitenta w ciągu ostatnich lat wyraźnie wzrosła wartość jednostkowa podpisywanych kontraktów. Tendencja ta wzmocniła się znacznie zwłaszcza w latach 2005-2006, co odzwierciedlają zaprezentowane poniżej wykresy:

Źródło: Obliczenia na podstawie danych Emitenta

Pozyskiwanie przez Emitenta kontraktów, o coraz większej wartości jednostkowej, wynika z:

- Systematycznego rozwoju Emitenta i umacnianiu się jego pozycji na rynku
- Pozyskiwania kontraktów jako Generalny Wykonawca robót inżynieryjnych w zakresie średnich i dużych inwestycji, prowadzonych zarówno przez podmioty komercyjne, jak i jednostki samorządowe
- Dynamicznego rozwoju branży budowlanej w Polsce w ostatnim czasie

W latach 2004-2007 Emitent realizował na rzecz inwestorów następujące znaczące kontrakty (za znaczący dla Emitenta uznano kontrakt o wartości powyżej 3 mln PLN, przy uwzględnieniu wielkości kapitałów własnych Emitenta w latach 2004-2006 oraz wartości sprzedaży w tamtym okresie):

Rok 2004

Umowa z dnia 2 marca 2004 r. wraz z aneksem zawarta z Hydrobudową-6 S.A., będącą liderem konsorcjum, w skład którego wchodziły: Hydrobudowa-6 S.A., Emitent, Ekolobud S.A. oraz Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe S.A., na budowę kanalizacji sanitarnej i sieci wodociągowej w m. Suwałki i wsi Stary Folwark (woj. podlaskie). Wartość netto umowy 1.111.000 EUR. Roboty zakończono w styczniu 2006 r.

Umowa z dnia 15 kwietnia 2004 r wraz z aneksami zawarta z Przedsiębiorstwem Budowy Gazociągów i Obiektów Towarzyszących MEGAGAZ S.A. na roboty gospodarki wodno ściekowej tj. prace instalacyjno – inżynieryjne, budowlane, technologiczne oraz elektryczne dla potrzeb zadania inwestycyjnego: „Tłocznia Gazu Ziemnego w Ciechanowie" znajdującej się na terenie województwa mazowieckiego. Wartość wynagrodzenia netto Emitenta wyniosła 10.328.000 PLN. Umowa została zrealizowana w czerwcu 2005 r.

Umowa z dnia 22 kwietnia 2004 r. wraz z aneksami zawarta pomiędzy konsorcjum w składzie: Spółka jako lider i Hydrobudowa-6 S.A. jako partner ze spółką PROCHEM S.A., będącą w konsorcjum z firmą MEGAGAZ S.A. na budowę III nitki rurociągu „Przyjaźń" w relacji ST-1 Adamowo - Baza surowcowa Plebanka w gminach Bulkowo i Sokołów Podlaski położonych w województwie mazowieckim. Wartość netto umowy wynosiła 30.050.000 PLN. Umowa została zrealizowana do listopada 2005 r.

Umowa z dnia 28 maja 2004 r. łącznie z aneksami zawarta ze spółką Warszawskie Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A. na budowę drenażu i rurociągu DN 1400 mm w Warszawie (woj. mazowieckie). Wartość netto umowy wynosiła 4.338.000 PLN. Umowa została zrealizowana do stycznia 2006 r.

Umowa z dnia 25 sierpnia 2004 r. wraz z aneksami zawarta ze Spółką Fort Mokotów Sp. z o.o. na wykonanie infrastruktury zewnętrznej w ramach zadania inwestycyjnego: „Budowa części infrastruktury osiedlowej dla Zespołu Zabudowy Wielofunkcyjnej Fort Mokotów w Warszawie" (woj. mazowieckie). Wartość netto umowy 18.260.000 PLN. Prace zostały ukończone w marcu 2007 r.

Umowa z dnia 21 września 2004 r. zawarta z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji S.A. na realizację zadania inwestycyjnego: „Budowa kanalizacji sanitarnej na osiedlu Zacisze – Elsnerów" w Warszawie (woj. mazowieckie). Wynagrodzenie netto Emitenta netto wynosiło 7.780.000 PLN. Umowa została zrealizowana w maju 2005 r.

Umowa z dnia 27 września 2004 r. wraz z aneksami zawarta pomiędzy konsorcjum w składzie: Spółka jako – lider i Hydrobudowa-6 S.A. jako partner z firmą PROCHEM S.A., będącą w konsorcjum z firmą MEGAGAZ S.A. na budowę III nitki rurociągu „Przyjaźń" w relacji ST-1 Adamowo - Baza surowcowa Plebanka w gminie Liw zlokalizowanej w województwie mazowieckim. Wartość netto umowy opiewała na kwotę 11.467.000 PLN. Umowa została zrealizowana do listopada 2005 r.

Rok 2005

Umowa z dnia 3 marca 2005 r. wraz z aneksami zawarta z Inter IKEA Centre Polska S.A. na wykonanie robót ziemnych pod budowę platformy Centrum Handlowego w ramach inwestycji „Park Handlowy IKEA Targówek" w Warszawie (woj. mazowieckie). Łączna wartość netto umowy wyniosła 15.875.000 PLN. Umowa została zakończona w grudniu 2005 r.

Umowa z dnia 7 marca 2005 r. wraz z aneksami zawarta ze spółką WARBUD S.A. na budowę infrastruktury zewnętrznej dla potrzeb realizacji inwestycji pn. „Centrum Handlowe Outlet Fashion House" w Piasecznie. Wartość netto umowy 3.011.000 PLN. Umowa została zrealizowana w październiku 2005 r.

Umowa z dnia 15 marca 2005 r. wraz z aneksami zawarta ze spółką PBG S.A. na wykonanie dla inwestora Przedsiębiorstwo Eksploatacji Rurociągów Naftowych „Przyjaźń" S.A. liniowej części rurociągu DN 800 (III nitka rurociągu „Przyjaźń") na terenie gminy Naruszewo położonej w woj. mazowieckim. Wartość umowy 9.016.000 PLN. Prace zakończono w listopadzie 2005 r.

Umowa z dnia 15 marca 2005 r. wraz z aneksami zawarta ze spółką PBG S.A. na wykonanie dla inwestora Przedsiębiorstwo Eksploatacji Rurociągów Naftowych „Przyjaźń" S.A liniowej część rurociągu DN 800 (III nitka rurociągu „Przyjaźń") na terenie gminy Załuski, położonej w województwie mazowieckim. Wartość netto umowy 3.813.000 PLN. Inwestycję zakończono w listopadzie 2005 r.

Umowa z dnia 23 maja 2005 r. zawarta z Prokom na realizację inwestycji: „Wykonanie wodnego Kanału Wolickiego wzdłuż ul. Klimczaka w Miasteczku Wilanów w Warszawie" (woj. mazowieckie). Wynagrodzenie netto Emitenta wynosi 3.833.000 PLN. Główne prace zostały zakończone w listopadzie 2005 r. Prace całościowe wraz z pielęgnacją zieleni zostaną zrealizowane do października 2008 r.

Umowa z dnia 1 lipca 2005 r. wraz z aneksem zawarta ze spółką PBG S.A. na wykonanie dla inwestora Przedsiębiorstwo Eksploatacji Rurociągów Naftowych „Przyjaźń" S.A. liniowej części rurociągu DN 800 (III nitka rurociągu „Przyjaźń") na terenie gminy Bodzanów położonej w województwie mazowieckim. Wartość netto umowy 5.595.000 PLN. Umowa została zakończona w listopadzie 2005 r.

Umowa z dnia 11 lipca 2005 r. wraz z aneksami zawarta z Auchan Polska Sp. z o.o. na roboty związane z „Przebudową i budową układu drogowego, sieci kanalizacji deszczowej i sanitarnej, wodociągowej i elektrycznej na terenie Centrum Handlowego Auchan w Sosnowcu" (woj. śląskie). Wynagrodzenie netto Emitenta za zrealizowane zadanie wynosi 15.120.000 PLN. Termin realizacji umowy przewidziano na lipiec 2007 r.

Porozumienie kontraktowe podzlecenia z dnia 29 lipca 2005 r. wraz z aneksami zawarte z Acciona Infrastructuras SA (NECSO ENTRECANALES CUBIERTAS S.A.) na wykonanie przepustów stalowych w ramach inwestycji: „Wzmocnienie nawierzchni Drogi Krajowej Nr 7 Gdańsk - Warszawa - Chyżne odcinek B: Kiezmark – Jazowa" zlokalizowanej na terenie woj. pomorskiego. Wynagrodzenie netto wyniosło 3.054.000 PLN. Prace zostały ukończone w lutym 2007 r.

Umowa z dnia 25 sierpnia 2005 r. zawarta ze spółką Wojskowe Towarzystwo Budownictwa Społecznego KWATERA Sp. z o.o. na wykonanie prac projektowych i kanałów ściekowych w ul. Gilarskiej w Warszawie (woj. mazowieckie). Wartość netto umowy 3.187.000 PLN. Umowa była realizowana do grudnia 2005 r.

Umowa z dnia 12 października 2005 r. zawarta pomiędzy konsorcjum w składzie: Spółka jako lider i Budownictwo Drogowe Altkom Sp. z o.o. jako partner a zlecającym, tj. Miastem Jelenia Góra na realizację zadania inwestycyjnego: „Zaopatrzenie w wodę i oczyszczenie ścieków w Jeleniej Górze – Budowa sieci kanalizacyjnej oraz sieci wodociągowej", którego realizacja odbywa się na terenie województwa dolnośląskiego. Wynagrodzenie netto z tytułu w/w umowy wynosi 6.810.000 EUR. Prace zrealizowane zostaną do sierpnia 2007 r.

Umowa z dnia 26 października 2005 r. zawarta pomiędzy konsorcjum w składzie: Spółka jako lider i Budownictwo Drogowe Altkom Sp. z o.o. jako partner a zlecającym, tj. Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Brzegu Sp. z o.o. na zadanie inwestycyjne: „Budowa sieci kanalizacyjnej w gminach Lubsza, Oława i Olszanka", zlokalizowane na terenie województwa opolskiego. Wynagrodzenie netto Emitenta za realizację wynosi 10.967.000 EUR. Prace zostaną zrealizowane do października 2007 r.

Umowa z dnia 4 listopada 2005 r. zawarta z Prokom na wykonanie trzech kolektorów sanitarnych, przepompowni P-O z przyłączem wodnym, połączeniem z przewodami tłocznymi, zagospodarowaniem terenu i zielenią oraz zasileniem energetycznym tej przepompowni na terenie Miasteczka Wilanów w Warszawie (woj. mazowieckie). Wartość netto umowy opiewa na kwotę 7.340.000 PLN. Kontrakt zakończono w październiku 2006 r.

Umowa z dnia 4 listopada 2005 r. zawarta pomiędzy konsorcjum w składzie: Spółka jako lider i Warbud S.A. jako partner a Gminą Stare Babice na inwestycję: „Rozbudowa Oczyszczalni Ścieków wraz z budową sieci kanalizacyjnej w Gminie Stare Babice" położonej na terenie województwa mazowieckiego. Wynagrodzenie netto z tytułu w/w umowy wynosi 21.608.000 PLN. Prace zostały zakończone w maju 2007 r.

Rok 2006

Umowa z 9 stycznia 2006 r. zawarta z Gminą Sulejówek na budowę ulicy 11 listopada w Sulejówku (woj. mazowieckie). Wartość netto umowy 5.294.000 PLN. Inwestycję zakończono we wrześniu 2006 r.

Umowa z 1 marca 2006 r. zawarta z Przedsiębiorstwem Eksploatacji Rurociągów Naftowych „Przyjaźń" Spółka Akcyjna na budowę rurociągu w relacji ST1 Adamowo - BS Plebanka (montaż części liniowej rurociągu DN 800/pN 6,3 Mpa wraz z ochroną katodową, przejściami naturalnymi sztucznymi takie jak drogi, rzeki oraz budowa linii światłowodowej) na terenie gminy Repki i miasta Węgrów położonych w województwie mazowieckim. Wartość netto umowy wynosi 14.761.000 PLN. Główne prace zakończono na przełomie grudnia 2006 r. i stycznia 2007 r. Zakończenie nieznacznej części prac, tj. rekultywacja terenu oraz przebudowa linii energetycznej, nastąpiło w kwietniu 2007 r.

Umowa z 2 marca 2006 r. zawarta pomiędzy konsorcjum w składzie: Spółka jako lider i Biuro Projektowo-Technologiczne Aquaserv jako partner, a zlecającym, tj. Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Brzegu Sp. z o.o. na budowę sieci kanalizacyjnej w gminach Lewin Brzeski i Skarbimierz znajdujących się w woj. opolskim. Wartość netto umowy 9.981.000 EUR. Termin realizacji umowy upływa w czerwcu 2008 r.

Umowa z dnia 10 kwietnia 2006 r. zawarta pomiędzy konsorcjum w składzie: Spółka jako lider i WARBUD SA oraz ALTKOM Sp. z o.o. jako partnerzy, a zlecającym tj. Gminą Sosnowiec na modernizację oczyszczalni ścieków Radocha II i budowę kolektora Bobrek. Kwota netto kontraktu wynosi 21.900.000 EUR. Zakres zamówienia obejmuje modernizację oczyszczalni ścieków w celu zwiększenia jej przepustowości o 35.000 m^3/dobę. oraz budowa kolektora sanitarnego o długości ok. 15 km z częścią grawitacyjną i tłoczną. Przewidywany termin wykonania umowy to grudzień 2007 r.

Umowa z dnia 28 kwietnia 2006 r. zawarta z Gminą Wrocław na rozbudowę osiedlowej sieci kanalizacyjnej – etap II Wojszyce i Partynice, Krzyki Południe, Klecina. Wartość netto umowy 14.613.000 EUR. Termin wykonania umowy to 21 miesięcy od dnia rozpoczęcia robót.

Umowa z dnia 22 maja 2006 r. zawarta pomiędzy WARBUD S.A. jako wykonawcą i Emitentem jako podwykonawcą. W ramach umowy, Emitent zobowiązał się do kompleksowego wykonania prac i usług w maszynowni bloku 460 MW na terenie Elektrowni Łagisza. Kwota netto umowy wynosi 5.073.000 PLN. Termin wykonania umowy ustalono na październik 2008 r.

Umowa z dnia 18 września 2006 r. zawarta pomiędzy PBG S.A. a Emitentem, na mocy której Emitent zobowiązał się do budowy dwóch zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10.000 m^3 każdy, wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Wartość umowy wynosi 12.720.000 PLN. Termin zakończenia robót przewiduje się na czerwiec 2007 r.

Umowa z 5 października 2006 r. wraz z aneksem zawarta pomiędzy Prokom i Emitentem na budowę kanalizacji ściekowej i deszczowej-brudnej oraz sieci wodociągowej w „Miasteczku Wilanów" w Warszawie na łączną kwotę 4.350.000 PLN. Prace zakończono w marcu 2007 r.

Umowa z dnia 19 października 2006 r. zawarta pomiędzy Gminą Tychy a konsorcjum w składzie: Spółka jako lider, Budownictwo Drogowe Altkom Sp. z o.o. jako partner oraz Firma Inżynieryjna ALL-PRO Sp. z o.o. - partner na realizację zadania związanego z budową kanalizacji sanitarnej i deszczowej w Gminie Tychy dzielnicy Czułów. Wartość umowy wynosi 16.850.000 EUR. Termin zakończenia robót wyznaczono na czerwiec 2009 r.

Umowa z dnia 30 października 2006 r. zawarta pomiędzy H+H Cellon Polska Sp. z o.o. a Emitentem, przedmiotem której jest wykonanie przez Emitenta modernizacji placu składowego o powierzchni ok. 22.500 m^2. Wartość umowy ustalono na kwotę 5.830.000 PLN a termin realizacji na dzień 30 czerwca 2007 r.

Umowa konsorcjum z dnia 15.11.2006 r. wraz z aneksami zawarta pomiędzy firmą WARBUD S.A. jako lider a Emitentem jako partner konsorcjum, dot. realizacji inwestycji pn. „Budowa zbiorników retencyjnych wraz z komorami regulacji przepływu oraz przebudowa sieci kanalizacji deszczowej na terenie Portu Lotniczego im. F. Chopina w Warszawie". Prace wykonywane przez Emitenta opiewają na kwotę 11.728.000 PLN a ich termin zakończenia przewiduje się na czerwiec 2007 r.

Umowa z 20 listopada 2006 r. wraz z aneksem zawarta między Emitentem a Przedsiębiorstwem Eksploatacji Rurociągów Naftowych „Przyjaźń" S.A. na wybudowanie części liniowej rurociągu DN 800/pn 6,3 Mpa wraz z ochroną katodową oraz linii światłowodowej o przebiegu na terenie Gminy Korytnica i Dobre. Umowa opiewa na kwotę 15.651.000 PLN. Prace zakończono w kwietniu 2007 r.

Umowa z 21 grudnia 2006 r. pomiędzy Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w m. st. Warszawa a Spółką na realizację zadania pn". Budowa, wymiana i renowacja magistral wodociągowych i sieci rozdzielczych w Warszawie za kwotę 2.840.000 EUR. Roboty mają być zakończone we wrześniu 2008 r.

Rok 2007

Umowa z dnia 7 lutego 2007 r. zawarta z Zakładami Chemicznymi „Police" S.A. na realizację „pod klucz" projektu pod tytułem „Zastąpienie stacji redukcyjnej pierwszego stopnia rozprężaczem turbinowym" na terenie zakładu „Police" w Policach. Wartość robót wyceniono na kwotę 7.990.000 PLN a umowny termin zakończenia robót wyznaczono na kwiecień 2008 r.

Umowa z dnia 8 lutego 2007 r. zawarta między Prokom a Emitentem na wykonanie przepompowni ścieków sanitarnych P-1 wraz z częścią elektryczną i AKPiA oraz przyłączem wodociągowym, kanalizacją grawitacyjną i przewodami tłocznymi w „Miasteczku Wilanów" w Warszawie. Wartość wynagrodzenia z tyt. w/w umowy wynosi 3.956.000 PLN. Termin zakończenia umowy wyznaczono na lipiec 2007 r.

Umowa z 12 lutego 2007 r. zawarta między Prokom a Emitentem na wykonanie kanalizacji ściekowej deszczowej w ul. Królowej Marysieńki-bis, Sobieskiego-bis i Projektowanej 9 w „Miasteczku Wilanów" w Warszawie za kwotę 3.170.000 PLN. Zakończenie robót ma nastąpić w lipcu 2007 r.

Umowa konsorcjum z 12 marca 2007 r. zawarta między Emitentem jako liderem konsorcjum a P.B.U. Vectra s.j. jako partnerem konsorcjum w przedmiocie czasowej współpracy polegającej na przygotowaniu i złożeniu oferty wraz z dokumentacją oraz wykonaniu robót budowlanych na zamówienie spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Umowa przewidywała wstępny podział prac na podstawie, którego Emitent zobowiązał się do wykonania robót związanych z konstrukcją zbiorników z wyłączeniem robót budowlanych, a partner konsorcjum zobowiązał się do wykonania całokształtu prac budowlanych oraz drogowych i nawierzchniowych.

Umowa z 15 marca 2007 r. zawarta pomiędzy HYDROBUDOWA Włocławek S.A. a Emitentem na budowę drogi w ul. Św. Jacka oraz wykonanie nawierzchni asfaltowej w ul. Kujawskiej w Gliwicach. Wartość umowy opiewa na kwotę 3.120.000 PLN. Umowa zakłada wstępny termin zakończenia robót wyznaczony na czerwiec 2007 r.

Umowa z 30 marca 2007 r. zawarta między firmą Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. a konsorcjum w składzie: Spółka jako lider i Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe VECTRA Alicja Przykłota, Andrzej Bielak, Marek Graczykowski i Wincenty Mikulski S.J. jako partner, na wykonanie projektu i budowę zadania pn. „Baza Magazynowa ropy naftowej" stanowiącego element przedsięwzięcia inwestycyjnego „Terminal Ekspedycyjny wraz z włączeniem do PERN" służącego do przyjmowania, magazynowania, załadunku i wysyłki ropy naftowej i innych produktów. Terminal będzie wykonywany na terenie województwa lubuskiego a termin realizacji zadania przewidziano na listopad 2007 r. Wynagrodzenie z tyt. powyższej umowy wynosi 16.730.000 PLN.

Umowa z 12 kwietnia 2007 r. zawarta między Emitentem a Operatorem Logistycznym Paliw Płynnych Sp. z o.o. na budowę czterech zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10 000 m3 każdy wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Bazie Paliw Nr 5 w Emilianowie znajdującego się na terenie województwa mazowieckiego. Wartość umowy opiewa na kwotę 33.050.000 PLN a termin realizacji zadania wyznaczono na sierpień 2007 r.

Umowa z dnia 8 maja 2007 numer 204/PL/16/C/PE/017-08a, pomiędzy Emitentem a Wodociągami Miejskimi w Radomiu Sp. z o. o. na roboty związane z przebudową i modernizacją kanalizacji sanitarnej, ogólnospławnej i sieci wodociągowej dla miasta Radomia. Wynagrodzenie netto Emitenta za realizację wynosi 9.141.186,40 EUR. Inwestycja będzie realizowana w ramach Projektu Funduszu Spójności będącym jednym z środków pomocowych Unii Europejskiej.

Umowa z dnia 22 maja 2007 r. numer CRZ 2007/03/000121/DI zawarta pomiędzy Emitentem a Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest wykonanie zadania p.n. „Budowa gazociągu DN 500 CN 4,0MPa L=3280m DN 200 CN 2,5MPa L=2830m Mysłowice - Brzezinka". Wynagrodzenie netto Emitenta wynosi 6.990.000 PLN. Termin zakończenia robót ustalono na dzień 30 czerwca 2008 r.

Zlecenie z dnia 11 czerwca 2007 na mocy którego Emitent wykona na rzecz Auchan Polska sp. z o.o. prace budowlane w ramach inwestycji budowy stacji paliw wraz z niezbędną infrastrukturą oraz układem drogowym przy Centrum Handlowym Auchan przy ul. Modlińskiej w Warszawie. Wartość zlecenia to 6.350.000 PLN. Termin realizacji zlecenia został określony na okres od 18 czerwca 2007 do 6 października 2007 r.

Zawarte przez Emitenta umowy dotyczące wykonywania robót budowlanych zawierają uregulowania dotyczące obciążania stron umowy karami umownymi nie odbiegające od powszechnie stosowanych na rynku usług budowlanych.

Działalność prowadzona przez Emitenta charakteryzuje się dużym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy, szczególnie w początkowej fazie rozwoju, przede wszystkim w związku ze specyfiką kontraktów na roboty budowlane, w których fakturowanie i zapłata następuje w większości przypadków dopiero po zrealizowaniu ściśle określonego etapu prac.

Specyfika działalności Emitenta wymaga również udzielania zabezpieczeń należytego wykonania umów, jak i zabezpieczeń ewentualnych roszczeń gwarancyjnych. Zabezpieczenia takie realizowane są najczęściej w formie odpowiednich gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych. Wartość takich gwarancji sięga najczęściej 10-15% wartości wykonywanego kontraktu.

W przypadku uczestnictwa w przetargach na roboty budowlane Emitent korzysta z gwarancji wadialnych.

W związku z powyższym w toku swojej działalności Emitent zawarł z bankami i towarzystwami ubezpieczeniowymi szereg umów o przyznanie limitów kredytowych oraz udzielenie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze umowy kredytowe Emitenta:

Kredytodawca	**Rodzaj kredytu**	**Waluta**	**Wartość przyznana kredytu**	**Termin zawarcia umowy**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenie**
Bank BPH S.A.	inwestycyjny z przeznaczeniem na zakup sprzętu	PLN	3.155.727	28.11.2005	30.06.2010	Zastaw rejestrowy na maszynach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank BPH S.A.	inwestycyjny z przeznaczeniem na zakup sprzętu	PLN	30.000.000	03.07.2006	29.07.2011	Zastaw rejestrowy na maszynach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

Bank BPH S.A.	kredyt inwestycyjny z przeznaczeniem na zakup sprzętu	EUR	128.904	19.11.2003	31.12.2007	Zastaw rejestrowy na maszynach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank BPH S.A.	kredyt w formie wielocelowej linii kredytowej z możliwością wykorzystania limitu w kwocie 35.000.000 PLN w formie linii kredytowej bądź gwarancji bankowych oraz limitu 12.500.000 PLN w transakcjach rynku finansowego	PLN	47.500.000	03.07.2006	29.06.2007	Hipoteka na nieruchomości będącej własnością Emitenta

Poza powyżej wymienionymi umowami kredytowymi Emitent w dniu 28 czerwca 2006 r. udzielił solidarnego poręczenia za zobowiązania WPBK z tytułu udzielonego przez bank BPH S.A. kredytu dla WPBK w formie wielocelowej linii kredytowej w wysokości 1.000.000 PLN

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent miał podpisane następujące bankowe umowy gwarancyjne:

Bank BPH			**Zestawienie wystawionych gwarancji bankowych dla Emitenta**		
Lp.	**Data wydania**	**Uwagi**	**Okres Obowiązywania**	**Kwota (suma gwarancyjna)**	**Beneficjent**
1	05.10.2006	zabezpieczająca zobowiązania z tytułu rękojmi	do dnia 30.01.2010	20.143,58 PLN	Zarząd Dróg Miejskich, Warszawa
2	06.04.2007	zabezpieczająca należyte wykonanie kontraktu	do dnia 25.04.2008	974.780 PLN	Zakłady Chemiczne POLICE S.A.
3	06.04.2007	gwarancja zwrotu zaliczki	do dnia 25.04.2008	1.952.000 PLN	Zakłady Chemiczne POLICE S.A.
4	17.08.2006	gwarancja płatności w związku z umowa najmu	do dnia 17.08.2007	16.345,56 EUR	Hohtief Project Developement Polska Sp. z o.o.
5	17.10.2006	zabezpieczająca należyte wykonanie kontraktu	do dnia 16.10.2011	73.590 PLN	RPWIK Sosnowiec S.A.
6	15.06.2007	zabezpieczająca zobowiązania z tytułu rękojmi	do dnia 07.12.2009	26. 456,00 PLN	Spółka Niebieski Dom Sp z.o.o.
7	22.06.2007	zabezpieczająca zobowiązania z tytułu rękojmi	do dnia 28.06.2009	25 000,00 PLN	Warszawskie Przedsiębiorstwo Robót Drogowych S.A.
Bank Raiffeisen					
7	16.09.2005	Gwarancja zwrotu kaucji	do dnia 10.12.2007	29.284,31 EUR	Złote Tarasy Sp. z o.o.
8	08.09.2005	Gwarancja usunięcia wad i usterek	do dnia 10.12.2007	66.513,67 EUR	Złote Tarasy Sp. z o.o.

Źródło: Materiały własne Emitenta.

Poza wyżej wymienionymi umowami gwarancyjnymi, Emitent poręczył w dniu 18 sierpnia 2006 r. gwarancję na Conex dla Metro Group Asset. Gwarancję wystawił Bank BPH w kwocie 232.700 PLN. Termin ważności gwarancji do 31 maja 2011 r.

Wystawione gwarancje ubezpieczeniowe

Emitent na dzień zatwierdzenia niniejszego dokumentu rejestracyjnego jest stroną trzech generalnych umów dotyczących udzielania gwarancji ubezpieczeniowych zawartych z PZU S.A, Stu Ergo Hestia S.A. oraz TUiR Warta S.A.:

W dniu 27 lutego 2004 r. Emitent zawarł z PZU S.A. umowę o okresowe udzielanie gwarancji kontraktowych. Umowa była zmieniana w formie aneksów. Na podstawie niniejszej umowy PZU S.A. zobowiązała się udzielać Emitentowi zaakceptowanych przez PZU S.A. gwarancji zapłaty wadium, gwarancji należytego wykonania kontraktu, gwarancji właściwego usunięcia wad i usterek, gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia wad do limitu z tytułu wszystkich współobowiązujących gwarancji w wysokości 55 mln PLN (kwota zmieniona aneksem z dnia 1 czerwca 2007 r.). Powyższy limit obowiązuje do dnia 31 maja 2008 r.

W chwili obecnej Emitent jest stroną kilkudziesięciu aktywnych umów gwarancji, wystawionych przez PZU S.A. w wykonaniu umowy z dnia 27 lutego 2004 r., zestawienie których przedstawia poniższa tabela.

PZU			**Zestawienie wystawionych gwarancji kontraktowych dla Emitenta**			
Lp.	**Data wydania**	**Aneks**	**Numer Gwarancji**	**Okres Obowiązywania**	**Kwota (suma gwarancyjna)**	**Beneficjent**
1.	03.06.2005		GD/42/05-091	od 03.06.2005 do 10.05.2008	50.000 PLN	Prokom
2.	24.08.2005		GKDo/71/05-091	od 25.08.2005 do 10.12.2005 GK od 11.12.2005 do 10.12.2008 GD	GK 120.856,50 PLN GD 36.256,95 PLN	Wojskowe Towarzystwo Budownictwa Społecznego Kwatera Sp. z o.o. ul. Chałubińskiego 3A 02-004 Warszawa
3.	24.08.2005		GKDo/72/05-091	od 25.08.2005 do 10.12.2005 GK od 11.12.2005 do 10.12.2008 GD	GK 170.504,50 PLN GD 51.151,35 PLN	Wojskowe Towarzystwo Budownictwa Społecznego Kwatera Sp. z o.o. ul. Chałubińskiego 3A 02-004 Warszawa
4.	30.08.2005		GDo/79/05-091	od 30.08.2005 do 12.08.2008	50.000 PLN	Prokom
5.	25.10.2005		GKDo/89/05-091	od 26.10.2005 do 30.10.2007 GK od 31.10.2007 do 30.10.2010 GD	GK 823.534,31 EUR GD 247.060,29 EUR	Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Brzegu Sp. z o.o. ul. Wolności 15, 49-300 Brzeg
6.	02.11.2005		GDo/108/05-091	od 01.11.2005 do 01.11.2008	138.300 PLN	WARBUD S.A. ul. Racławicka 146 02-117 Warszawa
7.	03.11.2005		GKDo/94/05-091	od 06.05.2007 do 05.05.2010 GD	GD 648.259,86 PLN	Gmina Stare Babice ul. Rynek 32 05-082 Stare Babice
8.	06.01.2006		GKDo/1/06-091	od 09.01.2006 do 16.11.2009	381.750,27 PLN do 30.10.2006; 114.525,08 PLN od 31.10.2006 do 16.11.2009	Gmina Sulejówek ul. Dworcowa 55 05-070 Sulejówek
9.	03.02.2006		GDo/17/06-091	od 03.02.2006 do 13.09.2007	10.000 PLN	Prokom
10.	03.02.2006		GDo/16/06-091	od 03.02.2006 do 16.12.2008	26.980 PLN	Prokom

PZU			Zestawienie wystawionych gwarancji kontraktowych dla Emitenta			
Lp.	**Data wydania**	**Aneks**	**Numer Gwarancji**	**Okres Obowiązywania**	**Kwota (suma gwarancyjna)**	**Beneficjent**
11.	24.02.2006		GDo/19/06-091	od 24.02.2006 do 01.11.2008	12.750 PLN	WARBUD S.A. ul. Racławicka 146 02-117 Warszawa
12.	27.02.2006	24.04.2006	GKDo/12/06-091	od 02.03.2006 do 01.07.2012	547.770,93 EUR do 30.06.2008; 164.331,28 EUR od 01.07.2008 do 01.07.2011;	Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Brzegu Sp. z o.o. ul. Wolności 15, 49-300 Brzeg
12.1	24.04.2006	24.04.2006	Aneks nr 1 do GKDo/12/06-091	przedłużenie obowiązywania gwarancji od 02.07.2011 do 01.07.2012	8.081,25 EUR od 02.07.2011 do 01.07.2012	Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Brzegu Sp. z o.o. ul. Wolności 15, 49-300 Brzeg
13.	15.03.2006		GDo/22/06-091	od 15.03.2006 do 21.11.2008	115.000 PLN	Prokom
14.	05.04.2006	17.07.2006	GKo/48/06-091 i	od 10.04.2006 do 05.02.2009	1.207.033,35 EUR	Gmina Sosnowiec Al. Zwycięstwa 20 41-200 Sosnowiec
14.1	17.07.2006	17.07.2006	Aneks nr 1/2006 do GKo/48/06-091		Zwiększenie w/w kwoty Aneksem nr 1 do kwoty 2.414.066,71 EUR	Gmina Sosnowiec Al. Zwycięstwa 20 41-200 Sosnowiec
15.	26.04.2006		GZo/2/06-091	od 26.04.2006 do 30.06.2007	1.095.541,85 EUR	Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Brzegu Sp. z o.o. ul. Wolności 15, 49-300 Brzeg
16.	26.04.2006		GKDo/35/06-091	od 28.04.2006 do 19.05.2011	1.247.917,71 EUR do 02.06.2008; 534.821,88 EUR od 03.06.2008 do 19.05.2011	Gmina Wrocław Pl. Nowy Targ 1/8 50-141 Wrocław
17.	22.05.2006		GDo/30/06-091	od 16.05.2006 do 10.01.2009	8.000 PLN	Prokom
18.	22.05.2006		GDo/31/06-091	od 16.05.2006 do 28.09.2010	25.000 PLN	Prokom
19.	30.08.2006		GKDo/116/06-091	od 30.08.2006 do 12.01.2008	73.261,47 PLN od 31.08.2006 do 29.12.2006, 31.397,72 PLN od 30.12.2006 do 12.01.2008	ZTM, ul. Senatorska 37 00-099 Warszawa
20.	11.09.2006		GD/43/06-091 - usunięcie wad i usterek	od 11.09.2006 do 09.05.2008	15.000 PLN	Prokom
21.	11.09.2006		GKDo/127/06	Gwarancja należytego wykonania i usunięcia wad na okres od 04.09.2006 do 31.12.2006 w kwocie 51.800 PLN i od 01.01.2007 do 15.01.2010 w kwocie 22.200 PLN	74.000 PLN od 04.09.2006 do 31.12.2006 r. 22.200 PLN od 01.01.2007 do 15.01.2010	Orlen Gaz Sp. z o.o., ul. Zglenickiego 46a, 09-411 Płock

PZU			Zestawienie wystawionych gwarancji kontraktowych dla Emitenta			
Lp.	**Data wydania**	**Aneks**	**Numer Gwarancji**	**Okres Obowiązywania**	**Kwota (suma gwarancyjna)**	**Beneficjent**
22.	18.10.2006		GKDo/151/06-091	od 18.10.2006 do 27.12.2007	11.097,91 PLN od 18.10.2006 do 12.12.2006 - należyte wykonanie i 4.756,25 PLN od 13.12.2006 do 27.12.2007 - usunięcie wad.	Miasto Stołeczne Warszawa, Zarząd Transportu Miejskiego z siedzibą ul. Senatorska 37, 00-099 Warszawa
23.	10.11.2006		GDo/52/06-091	od 10.11.2006 do 25.10.2011	220.200 PLN	Prokom
24.	10.11.2006		GDo/51/06-091	od 10.11.2006 do 25.10.2009	32.000 PLN	Prokom
25.	13.11.2006		GDo/53/06-091	od 13.11.2006 do 03.11.2008	13.000 PLN	Prokom
26.	11.12.2006		GKDo/166/05-091	Gwarancja należytego wykonania kontraktu na okres od 11.12.2006 do 30.10.2007 w kwocie 44.066,36 EUR i gwarancja należytego usunięcia wad i usterek od 31.10.2007 do 30.10.2010 w kwocie 13.219,91 EUR	44.066,36 EUR	Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Brzegu Sp. z o.o., ul. Wolności 15, 49-300 Brzeg.
27.	11.12.2006		GKDo/165/05-091	Gwarancja należytego wykonania kontraktu na okres od 11.12.2006 do 30.10.2007 w kwocie 17.244,88 EUR i gwarancja należytego usunięcia wad i usterek od 31.10.2007 do 30.10.2010 w kwocie 5.173,46 EUR	17.244,88 EUR	Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Brzegu Sp. z o.o., ul. Wolności 15, 49-300 Brzeg.
28.	21.12.2006		GKo/152/06-091	Gwarancja należytego wykonania kontraktu na okres od 21.12.2006 do 16.11.2009	314.435, 96 EUR	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m. st. Warszawie S.A., Pl. Starynkiewicza 5, 02-015 Warszawa
29.	03.01.2007		GDo/03/07-091	do 06.12.2009	20.300 PLN	Prokom
30.	17.04.2007		GKo/28/07-091	Do 30.12.2007	1.020.530 PLN	Polskie Górnictwo Naftowe i Gayownictwo S.A. w Warszawie oddymia w Zielonej Górze ul. Bohaterów Westerplatte 15 65 – 034 Zielona Góra

PZU			Zestawienie wystawionych gwarancji kontraktowych dla Emitenta			
Lp.	**Data wydania**	**Aneks**	**Numer Gwarancji**	**Okres Obowiązywania**	**Kwota (suma gwarancyjna)**	**Beneficjent**
31.	07.05.2007		GKDo/39/07-091	Gwarancja należytego wykonania kontraktu na okres od 08.05.2007 do 08.06.2009 w kwocie 1.115.224,74 EUR i gwarancja należytego usunięcia wad i usterek od 09.06.2009 do 23.05.2010 w kwocie 334.567,42 EUR	1.115.224,74 EUR	Wodociągi Miejskie w Radomiu Sp.z o.o. ul. Filtrowa 4 26 – 600 Radom
32.	04.06.2007		GDo/32/07-091	Gwarancja właściwego usunięcia wad i usterek na okres od 04.06.2007 do 25.04 2010	217 500,00 PLN	Prokom
33.	21.06.2007		GRb/02/07-091	Gwarancja zapłaty za roboty budowlane od 15.06.2007 do 16.06.2010	45.299,94 EUR	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m. st. Warszawie S.A., Pl. Starynkiewicza 5, 02-015 Warszawa

Ponadto PZU udzieliło Emitentowi następującej gwarancji:

Lp.	**Data wydania**	**Aneks**	**Numer Gwarancji**	**Okres Obowiązywania**	**Kwota (suma gwarancyjna)**	**Beneficjent**
1.	24.05.2007		GRB/01/07-091	Gwarnacja ubezpieczeniowa zapłaty za roboty budowlane ważna od 02.04.2007 do 16.05.2010	478.134,12 EUR	SACK INVENT POLAND Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Buska 24 02-294 Warszawa

W dniu 7 sierpnia 2002 r. Emitent zawarł z TUiR Warta S.A. umowę o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu. Umowa była zmieniana w formie aneksów. Na podstawie niniejszej umowy TUiR WARTA S.A. zobowiązała się udzielać Emitentowi zaakceptowanych przez TUIR Warta S.A. gwarancji kontraktowych, przetargowych, należytego wykonania, usunięcia wad oraz zwrotu zaliczki. Limit odnawialny z tytułu wszystkich współobowiązujacych gwarancji wynosi 30 mln PLN. Powyższy limit obowiązuje do dnia 6 sierpnia 2007 r.

W chwili obecnej Emitent jest stroną kilkudziesięciu aktywnych umów gwarancji, wystawionych przez TUiR

Grupa	**Aktywa trwałe**	**Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w tys. PLN)**
1	Grunty	1.972
2	Budynki, lokale, obiekty inżynieryjne	6.551
3	Urządzenia techniczne, maszyny	55.608
4	Środki transportu	16.350
5	Inne środki trwałe	1.529
6	Łącznie	82.010

WARTA S.A. w wykonaniu umowy z dnia 7 sierpnia 2002 r., zestawienie, których przedstawia poniższa tabela.

WARTA			**Zestawienie wystawionych gwarancji kontraktowych dla Emitenta**			
Lp.	**Data wydania**	**Aneks**	**Numer Gwarancji**	**Okres Obowiązywania**	**Kwota (suma gwarancyjna)**	**Beneficjent**
1.	30.08.2004		Nr WA/224/19/GG/2004	od 31.12.2004 do 15.01.2008	13.495,57 PLN	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m. st. Warszawie S.A. Plac Starynkiewicza 5 02-015 Warszawa
2.	02.09.2004		Nr WA/224/24/GG/2004	od 15.01.2005 do 30.01.2008	17.220,12 PLN	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m. st. Warszawie S.A. Plac Starynkiewicza 5 02-015 Warszawa
3.	06.09.2004		Nr WA/224/28/GG/2004	od 31.01.2005 do 14.02.2008	11.898,13 PLN	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m. st. Warszawie S.A. Plac Starynkiewicza 5 02-015 Warszawa
4.	06.09.2004		Nr WA/224/26/GG/2004	od 01.01.2005 do 15.01.2008	33.656,85 PLN	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m. st. Warszawie S.A. Plac Starynkiewicza 5 02-015 Warszawa
5.	16.09.2004		Nr WA/224/31/GG/2004	od 01.02.2005 do 15.02.2008	124.868,61 PLN	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m. st. Warszawie S.A. Plac Starynkiewicza 5 02-015 Warszawa
6.	03.01.2005		Nr WA/224/6/GG/2005	od 30.05.2005 do 13.06.2008	38.552,53 PLN	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m. st. Warszawie S.A. Plac Starynkiewicza 5 02-015 Warszawa
7.	03.01.2005		Nr WA/224/4/GG/2005	od 16.02.2005 do 02.03.2008	18.451,82 PLN	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m. st. Warszawie S.A. Plac Starynkiewicza 5 02-015 Warszawa
8.	03.01.2005		Nr WA/224/2/GG/2005	od 30.05.2005 do 13.06.2008	32.901,62 PLN	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m. st. Warszawie S.A. Plac Starynkiewicza 5 02-015 Warszawa
9.	07.10.2005		Nr WA/224/55/GG/2005	do 31.03.2009	210.653,43 EUR	Miasto Jelenia Góra, Plac Ratuszowy 58, 58-500 Jelenia Góra
10.	07.10.2005		Nr WA/224/54/GW/2005	do 31.12.2007	491.524,67 EUR	Miasto Jelenia Góra, Plac Ratuszowy 58, 58-500 Jelenia Góra
11.	28.08.2006		Nr WA/224/50/GW/GG/2006	od 07.08.2006 do 22.02.2012	1.449.362,81 PLN od 07.08.2006 do 07.03.2007, 434.808,84 PLN od 08.03.2007 do 22.02.2012	WARBUD S.A. ul. Racławicka 146 02-117 Warszawa

WARTA			Zestawienie wystawionych gwarancji kontraktowych dla Emitenta			
Lp.	**Data wydania**	**Aneks**	**Numer Gwarancji**	**Okres Obowiązywania**	**Kwota (suma gwarancyjna)**	**Beneficjent**
12.	29.08.2006		Nr WA/224/52/GW/GG/2006	od 29.08.2006 do 15.12.2009	85.647,34 PLN od 29.08.2006 do 31.12.2006, 25.694,20 PLN od 01.01.2007 do 15.12.2009	Gmina Miasta Sulejówek, ul. Dworcowa 55, 05-070 Sulejówek
13.	29.08.2006		Nr WA/224/51/GW/GG/2006	od 29.08.2006 do 15.12.2009	55.996,37 PLN od 29.08.2006 do 31.12.2006, 16.798,91 PLN od 01.01.2007 do 15.12.2007	Gmina Miasta Sulejówek, ul. Dworcowa 55, 05-070 Sulejówek

W dniu 17 października 2006 r. Emitent zawarł z STU Ergo Hestia S.A. umowę o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu. Umowa była zmieniana w formie aneksu. Na podstawie niniejszej umowy STU Ergo Hestia S.A. zobowiązała się udzielać Emitentowi zaakceptowanych przez STU Ergo Hestia S.A. gwarancji zapłaty wadium, należytego wykonania, usunięcia wad oraz zwrotu zaliczki. Limit odnawialny z tytułu wszystkich współobowiązujacych gwarancji wynosi 30.000.000 PLN. Umowa została zawarta na czas nieokreślony (kwota zmieniona aneksem z dnia 25 maja 2007 r.) W chwili obecnej Emitent jest stroną czterech aktywnych umów gwarancji, wystawionych przez STU Ergo Hestia S.A. w wykonaniu umowy z dnia 17 października 2006 r., zestawienie, których przedstawia poniższa tabela.

HESTIA			Zestawienie wystawionych gwarancji kontraktowych dla Emitenta			
Lp.	**Data wydania**	**Aneks**	**Numer Gwarancji**	**Okres Obowiązywania**	**Kwota (suma gwarancyjna)**	**Beneficjent**
1	17.10.2006		Nr 250000689750 Gwarancja łączna należytego wykonania i sunięcia wad i usterek	od 19.10.2006 do 09.07.2011	2.055.659,63 EUR	Gmina Tychy al. Niepodległości 49, 43-100 Tychy
2	06.02.2007		Nr 250001021140 Gwarancja należytego usunięcia wad lub usterek	od 12.01.2007 do 25.01.2010	128.431,04 PLN	Przedsiębiorstwo Eksploatacji Rurociągów Naftowych „Przyjaźń" S.A. z siedzibą przy ul. Kazimierza Wielkiego 2a, 09-400 Płock
3	09.02.2007		Nr 250001021141 Gwarancja należytego usunięcia wad lub usterek	od 22.12.2006 do 04.01.2010	535.819,41 PLN	Przedsiębiorstwo Eksploatacji Rurociągów Naftowych „Przyjaźń" S.A. z siedzibą przy ul. Kazimierza Wielkiego 2a, 09-400 Płock
4	09.02.2007		Nr 250001021142 Gwarancja należytego usunięcia wad lub usterek	od 21.12.2006 do 03.01.2010	85.229,20 PLN	Przedsiębiorstwo Eksploatacji Rurociągów Naftowych „Przyjaźń" S.A. z siedzibą przy ul. Kazimierza Wielkiego 2a, 09-400 Płock

W chwili obecnej Emitent jest ponadto stroną gwarancji ubezpieczeniowych udzielonych przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU S.A., których zestawienie przedstawia poniższa tabela.

CIGNA			**Zestawienie wystawionych gwarancji kontraktowych dla Emitenta**			
Lp.	**Data wydania**	**Uwagi**	**Numer Gwarancji**	**Okres Obowiązywania**	**Kwota (suma gwarancyjna)**	**Beneficjent**
1	27.04.2004	Umowa o udzielenie ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek	1512/07/A294589/2004	od 26.04.2004 do 31.08.2007	23.550 EUR tj. 112.086,23 PLN	COM INVESTMENT Sp. z o.o., ul. Raszyńska 13, 05-500 Piaseczno
1.1	27.04.2004		1512/07/A294589/2004	od 26.04.2004 do 31.08.2007	od 26.04.2004 do 31.08.2004 15.700 EUR tj.74.724,15 PLN od 01.09.2004 do 31.08.2007 7.850 EUR tj. 37.362,08 PLN	COM INVESTMENT Sp. z o.o., ul. Raszyńska 13, 05-500 Piaseczno

UMOWY KREDYTOWE I GWARANCJE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GENERALNEGO WYKONAWSTWA

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze umowy kredytowe związane z działalnością Generalnego Wykonawstwa

Lp.	**Kredytodawca**	**Rodzaj kredytu**	**Wartość przyznana (w PLN)**	**Termin zawarcia umowy**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenie**
1	DZ Bank Polska S.A.	kredyt w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej	2.000.000	04.12.2000 wraz z późniejszymi aneksami	31.07.2007	Weksel własny „in blanco" wraz z deklaracją oraz poręczenie udzielone do kwoty 2.500.000 przez Prokom
2.	Nordea Bank Polska S.A.	kredyt obrotowy	5.590.000	02.04.2001 wraz z późniejszymi aneksami	Spłata w ratach do 31.12.2008	Weksel własny „in blanco" wraz z deklaracją , hipoteka na nieruchomościach opisanych w Rozdziale 8.1
3.	BRE Bank S.A	kredyt odnawialny z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie kosztów związanych z budową Centrum Ekspedycyjno-Rozdzielczego Poczty Polskiej w Gdańsku, zlokalizowanego w Pruszczu Gdańskim.	25.000.000	28.11.2006 wraz z późniejszymi aneksami	29.06.2007	Weksel własny „in blanco" wraz z deklaracją poręczenie udzielone do kwoty przyznanego kredytu przez Prokom, zastaw finansowy na akcjach Bioton S.A.

Źródło: Materiały własne Emitenta.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze aktywne gwarancje związane z działalnością Generalnego Wykonawstwa.

Gwarancje Bankowe

Lp.	Bank	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Termin ważności gwarancji	Kwota gwarancji (w PLN)	Zabezpieczenie
1.	BRE Bank S.A.	Norauto Polska Sp. z o.o., ul. Jubilerska 10, 00-190 Warszawa	kontraktowe zobowiązania gwarancyjne	od 06.04.2000 do 16.10.2009	24.055,00	weksel in blanco
2.	Kredyt Bank S.A.	Uniwersytet Gdański, ul. Bażyńskiego 1a, 80-952 Gdańsk	należytego wykonania umowy	od 16.10.2006 do 15.10.2012	680.481,83	weksel in blanco, hipoteka 1.000.000 PLN
3.	Kredyt Bank S.A.	MEGA S.A., ul. Hutnicza 42, 81-038 Gdynia	zabezpieczająca zobowiązanie z gwarancji i rękojmi	od 14.01.2003 do 06.11.2012	117.896,28	weksel in blanco, hipoteka 117.900 PLN
4.	Kredyt Bank S.A.	HIT Zarząd Majątkiem Polska Piastów 1 Sp. z o.o., ul. Górczewska 212/226, 01-460 Warszawa	kontraktowe zobowiązania gwarancyjne	od 20.01.2003 do 26.10.2009	1.320.018,39	weksel in blanco, hipoteka 1.600.000 PLN
5.	Kredyt Bank S.A.	PBU Budopol S.A., ul. Fordońska 199, 85-739 Bydgoszcz	kontraktowe zobowiązania gwarancyjne	od 26.02.2003 do 30.09.2007	98.750,00	weksel in blanco, hipoteka 98.800 PLN
6.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Euro Mall Bydgoszcz Development Sp. z o.o., Al. Jerozolimskie 148, 02-326 Warszawa	kontraktowe zobowiązania gwarancyjne	od 10.07.2003 do 07.04.2008	3.200.000,00	kaucja pieniężna – 960.000 PLN oraz weksel in blanco
7.	Kredyt Bank S.A.	ORBIS S.A., ul. Bracka 16, 00-028 Warszawa, Oddział Hotel „Mercure-Hevelius", ul. Jana Hewelisza 22, 80-890 Gdańsk	kontraktowe zobowiązania gwarancyjne	od 25.07.2003 do 06.07.2008	197.280,00	weksel in blanco, hipoteka 197.300 PLN
8.	Kredyt Bank S.A.	Dyrekcja Rozbudowy Miasta Gdańska, ul. Piekarnicza 16, 80-126 Gdańsk	kontraktowe zobowiązania gwarancyjne	od 01.08.2005 do 15.08.2008	54.010,87	weksel in blanco, hipoteka 54.100 PLN
9.	Kredyt Bank S.A.	MRE Metro Group Real Estate Management Polska Sp. z o.o., ul. Domaniewska 41, 02-672 Warszawa	kontraktowe zobowiązania gwarancyjne	od 18.03.2004 do 30.11.2008	455.647,75	jak w opisie nr 1 poniżej, zastaw na lokacie terminowej - 25% (113.912 PLN) wartości gwarancji oraz weksel in blanco
10.	Kredyt Bank S.A.	MRE Metro Group Real Estate Management Polska Sp. z o.o., ul. Domaniewska 41, 02-672 Warszawa	kontraktowe zobowiązania gwarancyjne			jak w opisie nr 1 poniżej, weksel in blanco
				od 18.03.2004 do 30.11.2008	620.426,24	zastaw na lokacie terminowej - 25% (155.107 PLN) wartości gwarancji
				od 18.03.2004 do 30.11.2013	419.880,04	zastaw na lokacie terminowej - 50% (209.940 PLN) wartości gwarancji 10-cio letniej
11.	Bank DnB Nord Polska S.A.	Hydrobudowa S.A. ul. Grunwaldzka 135; 80-264 Gdańsk	należytego wykonania umowy	od 28.12.2004 do 07.06.2007	549.328,79	jak w opisie nr 2 poniżej

Lp.	Bank	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Termin ważności gwarancji	Kwota gwarancji (w PLN)	Zabezpieczenie
12.	NORDEA Bank Polska S.A.	Pekao Development Sp. z o.o., ul. Leszno 14, 01-192 Warszawa	rękojmi i gwarancji	od 15.06.2006 do 14.06.2007	817.806,88	weksel in blanco, kaucja w wys. 245.342 PLN poręczenie Prokom na kwotę 820.000 PLN
13.	NORDEA Bank Polska S.A.	Tesco Polska Sp. z o.o., ul. Kapelanka 56, 30-347 Kraków	rękojmi i gwarancji	od 21.02.2006 do 18.07.2010	916.137,43	weksel in blanco, kaucja w wys. 274.842 PLN, poręczenie Prokom na kwotę 920.000 PLN
14.	Bank DnB Nord Polska S.A.	KBP-3 Sp. z o.o., Brzezie 150, 32-080 Zabierzów	zwrotu zaliczki	od 18.05.2006 do 28.04.2008	528.193,50	jak w umowie opisanej pod nr 2 poniżej
15.	Bank DnB Nord Polska S.A.	KBP-3 Sp. z o.o., Brzezie 150, 32-080 Zabierzów	dobrego wykonania	od 08.06.2006 do 29.04.2008	4.555.920,00	jak w opisie nr 2 poniżej
16.	NORDEA Bank Polska S.A.	TK Polska Operations SA, ul. Mszczonowska 2, 02-337 Warszawa	zwrotu zaliczki	od 03.10.2006 do 30.11.2007	10.898.647,94	weksel in blanco, poręczenie Prokomu do kwoty 17.690.000 PLN, zastaw na akcjach Biotonu i Prokomu Software będących w posiadaniu Prokom
17.	NORDEA Bank Polska S.A.	TK Polska Operations SA, ul. Mszczonowska 2, 02-337 Warszawa	dobrego wykonania umowy	od 03.10.2006 do 30.11.2007	14.500.000,00	weksel in blanco, poręczenie Prokomu do kwoty 14.500.000 PLN, zastaw na akcjach Biotonu i Prokomu Software będących w posiadaniu Prokom
18.	NORDEA Bank Polska S.A.	KBP-2 Sp. z o.o., Brzezie 150, 32-080 Zabierzów	zwrotu zaliczki	od 08.01.2007 do 31.08.2007	2.689.942,13	weksel in blanco, poręczenie Prokomu do kwoty 4.150.000 PLN, zastaw na akcjach Biotonu i Prokomu Software będących w posiadaniu Prokom
19.	NORDEA Bank Polska S.A.	KBP-2 Sp. z o.o., Brzezie 150, 32-080 Zabierzów	dobrego wykonania umowy	od 08.01.2007 do 31.08.2007	2.312.600,00	weksel in blanco, poręczenie Prokomu do kwoty 2.350.000 PLN, zastaw na akcjach Biotonu i Prokomu Software będących w posiadaniu Prokom
20.	NORDEA Bank Polska S.A.	Bovis Lend Lease Sp. z o.o., ul. Ogrodowa 58, 00-876 Warszawa	zwrotu zaliczki	od 12.01.2007 do 11.09.2007	5.069.116,55	weksel in blanco, poręczenie Prokomu do kwoty 8.000.000 PLN, zastaw na akcjach Biotonu i Prokomu Software będących w posiadaniu Prokom
21.	NORDEA Bank Polska S.A.	Bovis Lend Lease Sp. z o.o., ul. Ogrodowa 58, 00-876 Warszawa	dobrego wykonania umowy	od 12.01.2007 do 11.09.2007	2.250.000,00	weksel in blanco, poręczenie Prokomu do kwoty 2.250.000 PLN, zastaw na akcjach Biotonu i Prokomu Software będących w posiadaniu Prokom

Lp.	Bank	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Termin ważności gwarancji	Kwota gwarancji (w PLN)	Zabezpieczenie
22.	NORDEA Bank Polska S.A.	Foster Wheeler Energie GmbH, Burggrafenstrasse 5 A, 40545 Düsseldorf, Niemcy	dobrego wykonania umowy	od 18.02.2007 do 28.02.2010	17.464,36	weksel in blanco, kaucja 4.600 EUR
23.	BRE BANK	Elektrim-Megadex	należyte wykonanie umowy	od 19.11.2002 do 01.08.2007	6.806. 544,48	cesja wierzytelności + weksel in blanco

OPIS Nr 1 - Kredyt Bank S.A. - Umowa o linię gwarancyjną Nr G3/LG/001/04 z 23.01.2004 r., Aneks nr 1 z 04.03.2004 r., Aneks nr 2 z 18.04.2006 r. Zabezpieczenie limitu - Hipoteka kaucyjna na nieruchomości: 2,5 mln PLN - Elbląg, ul. Lotnicza 2; 3,8 mln PLN - Elbląg, ul. Płk. Dąbka 215; 1,6 mln PLN - Gdańsk, ul. Narwicka 2, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej nieruchomości położonej w Gdańsku, ul Narwicka 2.

OPIS Nr 2 - Bank DnB NORD Polska S.A. - Umowa kredytowa Nr 85/2004 z 30.11.2004 r. wraz z póź. zmian. Zabezpieczenie limitu - zastaw na 75.000 akcji Prokom Software S.A. i 3.000.000 akcji Biotonu ustanowiony przez Prokom, cesja wierzytelności z kontraktów objętych gwarancjami.

Gwarancje Ubezpieczeniowe

Lp.	Zakład Ubezpieczeń	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Termin ważności gwarancji	Kwota gwarancji (w PLN)	Zabezpieczenie
1.	TU Allianz Polska S.A.	MRE Metro Group Real Estate Management Polska Sp. z o.o., ul. Domaniewska 41, 02-672 Warszawa	kontraktowe zobowiązania gwarancyjne	od 13.04.2004 do 30.11.2008	136.493,77	jak w opisie nr 3 poniżej
2.	TU Allianz Polska S.A.	MRE Metro Group Real Estate Management Polska Sp. z o.o., ul. Domaniewska 41, 02-672 Warszawa	kontraktowe zobowiązania gwarancyjne	od 13.04.2004 do 30.11.2008	100.242,51	jak w opisie nr 3 poniżej
3.	TU Allianz Polska S.A.	Elektrociepłownie Wybrzeże S.A., ul. Swojska 9 80-867 Gdańsk	dobrego wykonania umowy i wad i usterek	od 03.06.2004 do 30.08.2008	58.543,52	jak w opisie nr 4 poniżej
4.	TU Allianz Polska S.A.	Finnforest Merk GmbH, Industriestrasse 2, 86551 Aichach, Deutschland	dobrego wykonania umowy	od 14.07.2004 do 21.06.2007	57.298,29	jak w opisie nr 4 poniżej
5.	TU Allianz Polska S.A.	Akademia Medyczna, ul. M. Skłodowskiej-Curie 3A, 80-210 Gdańsk	właściwego usunięcia wad i usterek	od 15.07.2005 do 02.06.2010	62.406,30	jak w opisie nr 4 poniżej
6.	TU Allianz Polska S.A.	Uniwersytet Warszawski, ul. Krakowskie Przedmieście 26/28, 00-927 Warszawa	właściwego usunięcia wad i usterek	od 09.08.2005 do 19.05.2008	33.507,07	jak w opisie nr 4 poniżej
7.	TU Allianz Polska S.A.	Zamek Królewski w Warszawie, Pomnik Historii i Kultury Narodowej, Plac Zamkowy 4, 00-277 Warszawa	należytego wykonania umowy i właściwego usunięcia wad i usterek	od 28.10.2005 do 30.10.2010	255.488,97	jak w opisie nr 4 poniżej
8.	PZU SA	Hydrobudowa -6 S.A. ul. Skoczylasa 4; 03-469 Warszawa	właściwego usunięcia wad lub usterek	od 15.02.2006 do 05.01.2009	322.690,00	jak w opisie nr 5 poniżej
9.	STU Ergo Hestia S.A.	p.p.u.p. Poczta Polska Dyrekcja Okręgu Poczty Gdańskiej, ul. Targ Rakowy 7/8, 80-940 Gdańsk	należytego wykonania umowy	od 08.05.2007 do 22.04.2010	2.635.605,89	weksel in blanco (poręczony)

Lp.	Zakład Ubezpieczeń	Beneficjent	Przedmiot gwarancji	Termin ważności gwarancji	Kwota gwarancji (w PLN)	Zabezpieczenie
10.	TU Allianz Polska S.A.	Uniwersytet Gdański, ul. Bażyńskiego 1a, 80-952 Gdańsk	właściwego usunięcia wad i usterek	od 22.05.2006 do 05.09.2011	295.825,14	jak w opisie nr 4 poniżej, zastaw na prawach do jednostek uczestnictwa w Allianz Obligacji FIO (na kwotę 88.750 PLN)
11.	PZU SA	Biuro Studiów, Projektów i Realizacji „ Energoprojekt-Katowice"SA, ul. Jesionowa 15, 40-159 Katowice	należytego wykonania umowy i usunięcia wad	od 01.12.2006 do 28.02.2008	74.368,05	jak w opisie nr 5 poniżej
12.	PZU SA	Zespół Elektrowni Wodnych Dychów SA, Dychów 6A, 66-627 Bobrowice	właściwego usunięcia wad i usterek	od 07.03.2007 do 23.11.2009	686.604,30	jak w opisie nr 5 poniżej
13.	PZU SA	Multi Veste Poland 2 Sp. z o.o., Al. Jerozolimskie 148, 02-326 Warszawa	zapłaty wadium	od 28.03.2007 do 25.06.2007	500.000,00	jak w opisie nr 5 poniżej
14.	PZU SA	Arctic Paper Kostrzyn SA, ul. Fabryczna 1, 66-470 Kostrzyn nad Odrą	właściwego usunięcia wad i usterek	od 27.03.2007 do 31.01.2009	1.363.198,30	jak w opisie nr 5 poniżej
15.	STU Ergo Hestia S.A.	Urząd Gminy Konstancin-Jeziorna, ul. Warszawska 32, 05-520 Konstancin-Jeziorna	gwarancja usunięcia wad i usterek	od 15.10.2004 do 15.11.2009	86.905,88	weksel in blanco
16.	STU Ergo Hestia S.A.	Prokom	gwarancja dobrego wykonania kontraktu (usterki)	od 05.11.2002 do 21.09.2009	120.419,00	weksel in blanco
17.	CIGNA STU	NBP Warszawa	usunięcie wad i usterek	od 01.07.2002 do 14.06.2009	45.300,00	weksel własny in blanco
18.	CIGNA STU	OTBS Opole	usunięcie wad i usterek	od 31.07.2004 do 30.07.2010	102.427,56	weksel in blanco, przewłaszczenie środków trwałych
19.	CIGNA STU	ZEW Dychów	usunięcie wad i usterek	od 22.10.2004 do 28.09.2007	549.110,00	weksel in blanco, przewłaszczenie środków trwałych
20.	TRYG	TBS Jelcz-Laskowice	usunięcie wad i usterek	od 04.06.2005 do 12.03.2008	16.197,14	2 weksle in blanco
21.	CIGNA STU	Urząd Gminy Dobrzeń Wlk.	należyte wykonanie umowy	od 30.08.2006 do 14.08.2009	42.906,30	weksle in blanco, przewłaszczenie środków trwałych gr.5
22.	CIGNA STU	Urząd Miasta Opola	należyte wykonanie umowy	od 11.07.2005 do 31.10.2008	487.671,25	weksle in blanco, przewłaszczenie środków trwałych gr.6
23.	CIGNA STU	TBS Opole	usunięcie wad i usterek	od 21.04.2006 do 05.05.2011	143.444,18	1 weksel in blanco, przewłaszczenie środków trwałych

OPIS Nr 3 - T.U. ALLIANZ S.A. - Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego Nr 00/03/311 z dnia 17.09.2003 r. Zabezpieczenie limitu - 10 weksli własnych in blanco.

OPIS Nr 4 - T.U. ALLIANZ S.A. - Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego Nr 05/04/373 z dnia 07.04.2004 r. Zabezpieczenie limitu - 10 weksli własnych in blanco.

OPIS Nr 5 - PZU S.A. - Umowa o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych nr UO/GKR/81/05-031-10-01-00 z dnia 05.12.2005 r. Zabezpieczenie limitu - 5 weksli własnych in blanco i UO/GKR/59/06-031 z dnia 13.06.2006 r. - Zabezpieczenie limitu - 5 weksli własnych in blanco.

6.1.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podstawowe produkty, towary i usługi spółki zależnej Conex

Działalność spółki obejmuje:

- Wykonawstwo i montaż konstrukcji stalowych
- Produkcję metalowych elementów konstrukcyjnych
- Prace budowlane oraz remonty obiektów i urządzeń przemysłowych

Podstawowe produkty, towary i usługi spółki zależnej WPBK

Działalność spółki obejmuje (wraz ze spółką zależną BS WPBK):

- Usługi budowlane z zakresu inżynierii sanitarnej: kanalizacje ściekowe, sieci wodociągowe, stacje uzdatniania wody, oczyszczalnie ścieków, budowle inżynieryjne itp.
- Usługi sprzętowe i transportowe
- Produkcję prefabrykatów żelbetonowych i betonowych

Podstawowe produkty, towary i usługi spółki zależnej Polnord - Wyroby Betonowe

Działalność spółki obejmuje:

- produkcję płyt stropowych FILIGRAN
- produkcję okrągłych zbiorników z kablobetonu
- produkcję płyt kanałowych typu Żerań, belek nadprożowych
- betonu towarowego

Podstawowe produkty, towary i usługi spółki zależnej Weneda

Działalność spółki obejmuje:

- usługi hotelarskie
- usługi gastronomiczne

Podstawowe produkty, towary i usługi spółki zależnej Kampol

Zgodnie z umową spółki przedmiot działalności spółki obejmuje w szczególności:

- wydobywanie skał wapiennych, gipsu i kredy
- wydobywanie łupków
- wydobywanie żwiru i piasku

- wydobywanie gliny i kaolinu
- wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa

6.1.3. SEZONOWOŚĆ PRODUKCJI I STRUKTURA SPRZEDAŻY

Pomimo prowadzonej przez Emitenta działalności, przede wszystkim robót inżynieryjnych oraz produkcji budowlano-montażowej, uzależnionej bardzo często od warunków atmosferycznych, a zwłaszcza od temperatury, działania Zarządu polegające na systematycznym zwiększaniu wartości jednostkowej kontraktu, a tym samym wydłużenie czasu realizacji poszczególnych kontraktów, przyczyniają się do ograniczenia wpływu sezonowości na działalność Spółki poprzez możliwość zaplanowania wykonywania poszczególnych części kontraktu w ciągu roku.

Biorąc pod uwagę nabycie Generalnego Wykonawstwa i specyfikę związanych z nim robót budowlanych Emitent, przyjmując harmonogramy prowadzonych inwestycji, zakłada wykonywanie w okresie zimowym prac wykończeniowych, prowadzonych wewnątrz budynków. Będzie to w oczywisty sposób pozytywnie wpływać w przyszłości na osiągane przez Emitenta przychody. Zjawisko sezonowości dotyczy zwłaszcza remontów obiektów energetycznych, które przeprowadzone są w okresie letnim.

Ponadto, Emitent uzależniony jest, zarówno w swojej dotychczasowej działalności jak i w nabytym Generalnym Wykonawstwie, od harmonogramów robót poszczególnych kontraktów, ustalanych przez klientów, które zakładają zakończenie większości cykli inwestycyjnych na ostatni kwartał roku.

W ciągu ostatnich trzech lat, w pierwszym kwartale każdego roku obrotowego, realizowana była sprzedaż o wartości 8-15% rocznej sprzedaży. Sprzedaż w pozostałych kwartałach rozłożona jest mniej więcej równomiernie.

Poniższe wykresy przedstawiają sezonowość sprzedaży w latach 2004 – 2006:

Źródło: Obliczenia na podstawie danych Emitenta

Poniższe tabele przedstawiają dane dotyczące struktury sprzedaży w ujęciu wartościowym i procentowym Emitenta w latach 2004 – 2006:

Struktura Sprzedaży (w tys. PLN)	2006	2005	2004
Roboty inżynieryjno-lądowe	171.379	78.459	64.047
Rurociągi przesyłowe i obiekty towarzyszące	29.643	34.749	28.358
Roboty drogowe	17.128	6.822	10.289
Inne	2.750	12.105	1.163
Razem	**220.899**	**132.135**	**103.857**

Struktura Sprzedaży w %	2006	2005	2004
Roboty inżynieryjno-lądowe	77,6%	59,4%	61,7%
Rurociągi przesyłowe i obiekty towarzyszące	13,4%	26,3%	27,3%
Roboty drogowe	7,8%	5,2%	9,9%
Inne	1,2%	9,2%	1,1%
Razem	**100%**	**100%**	**100%**

Poniższe tabele przedstawiają dane dotyczące struktury sprzedaży w ujęciu wartościowym i procentowym Grupy Kapitałowej w latach 2004 – 2006:

Struktura Sprzedaży (w tys. PLN)	2006	2005	2004
Roboty inżynieryjno-lądowe	182.414	77.510	64.048
Rurociągi przesyłowe i obiekty towarzyszące	30.334	34.749	28.359
Roboty drogowe	17.912	6.822	10.378
Inne	2.918	12.106	1.163
Razem	**233.578**	**131.187**	**103.948**

Struktura Sprzedaży w %	2006	2005	2004
Roboty inżynieryjno-lądowe	78,1%	59,1%	61,6%
Rurociągi przesyłowe i obiekty towarzyszące	13,0%	26,5%	27,3%
Roboty drogowe	7,7%	5,2%	10,0%
Inne	1,2%	9,2%	1,1%
Razem	**100%**	**100%**	**100%**

6.1.4. WSKAZANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE

Nowe usługi Eminentna wdrożone w latach 2004 – 2006

Emitent w latach 2004 - 2006 wprowadzał i rozwijał nowe usługi budowlane i budowlano-montażowe, które przyczyniły się do znacznego rozwoju Emitenta, w tym dywersyfikacji przychodów ze sprzedaży. Spośród nowych usług świadczonych przez Emitenta należy wymienić:

- montaż i demontaż stalowych rurociągów przesyłowych
- budowa i modernizacja oczyszczalni ścieków
- budowa żelbetowych zbiorników retencyjnych
- budowa obiektów przemysłowych
- technologie bezwykopowe - przewierty sterowane i mikrotunele
- roboty kafarowe (ścianki szczelne)

Spośród nowych produktów oraz usług, wprowadzonych przez Emitenta w latach 2004 - 2006, za znaczące należy uznać zastosowanie technologii bezwykopowych (przewiertów sterowanych) oraz roboty kafarowe (ścianki szczelne). Z uwagi na swój charakter odbiegają one od dotychczas wykonywanych przez Emitenta procesów inwestycyjnych, poszerzając zakres oferowanych usług.

Technologie bezwykopowe - przewierty sterowane

Wykorzystanie technologii bezwykopowych umożliwia realizację procesów inwestycyjnych w sposób bezinwazyjny, nie przysparzając problemów okolicznym mieszkańcom, nie niszcząc terenów chronionych i jednocześnie eliminując wiele innych problemów występujących przy tradycyjnej metodzie wykopu otwartego.

Zastosowanie technologii bezwykopowych ma miejsce przy przeszkodach takich jak:

- drogi lokalne, powiatowe, wojewódzkie
- autostrady
- tory kolejowe
- cieki wodne
- wjazdy betonowe
- place utwardzone

Przewierty sterowane to nowoczesna technologia układania w otworze wiertniczym kabli energetycznych, telekomunikacyjnych, światłowodów, rur wodociągowych, gazowych, kanalizacyjnych tłocznych i grawitacyjnych, ropociągów, itp. Głównym powodem powstania nowej technologii przewiertów była gwałtowna industrializacja dużych obszarów miejskich, która spowodowała konieczność szukania nowych rozwiązań przy pracach związanych z instalacjami podziemnymi.

Emitent wdrożył nowoczesną technologię przewiertów sterowanych do wykonywania przede wszystkim kanalizacji grawitacyjnych pod różnego rodzaju przeszkodami. Wdrożona technologia przewiertu sterowanego pozwala na bezpośredni montaż rur kanalizacyjnych metodą bezwykopową, z żądanym spadkiem lub montaż stalowych rur osłonowych, w których później montowane są rury kanalizacyjne, wodociągowe, czy też gazowe. Dzięki technologii przewiertu sterowanego uzyskuje się możliwość szybkiego, przyjaznego dla środowiska i oszczędnego pokonywania takich przeszkód jak: rzeki, drogi (lokalne, powiatowe, autostrady), torowiska, przeszkody wodne i tereny zielone lub tereny, których nawierzchnie nie mogą w żaden sposób być naruszone. Zastosowanie metod przewiertowych umożliwia pracę w bardzo trudnych, pod względem morfologii gruntu oraz zagospodarowania przestrzennego, warunkach. Wysokiej klasy urządzenia oraz wykwalifikowany personel gwarantują realizację zadań na najwyższym poziomie technicznym i terminowym. Na początku 2007 r. Spółka zakupiła specjalistyczne urządzenie do mikrotunelingu firmy Herrenknecht, które umożliwi poszerzenie zakresu świadczonych usług o najnowocześniejszą technologię bezwykopowej metody budowy rurociągów podziemnych o średnicy 0,8-1,7 m.

Roboty kafarowe (ścianki szczelne)

Realizacja różnego rodzaju konstrukcji oporowych, w tym ścianek szczelnych. Posiadany przez Emitenta wibromłot hydrauliczny o wysokiej częstotliwości drgań minimalnie oddziaływuje na obiekty i umożliwia pogrążanie grodzic stalowych nawet w tych miejscach, gdzie wytwarzane drgania przy tradycyjnych metodach zapuszczania całkowicie przekreślają zastosowanie tego typu konstrukcji. Dzięki unikalnej konstrukcji głowice pracują z częstotliwością 38 Hz (typowa to 28 Hz) oraz zmienną amplitudą drgań. Pozwala to na pracę w miejskiej zabudowie, w bliskim sąsiedztwie budynków mieszkalnych, biurowych i zabytków. Urządzenie wyposażone jest w sejsmograficzny zestaw monitorujący parametry drgań w gruncie, dający pełną gwarancję bezpieczeństwa robót. Zakupiona w 2007 roku palownica firmy Bauer RTG RG 16 T z wibromłotem i osprzętem wiertniczym, umożliwia wykonywanie przez Emitenta ścianek szczelnych w gruntach spoistych w stanie zwartym, a także wykonywanie otworów wiertniczych do odwodnień studniami depresyjnymi.

Ponadto, Emitent w związku z nabyciem w 2007 roku Generalnego Wykonawstwa rozszerzył zakres oferowanych produktów oraz usług o wykonawstwo obiektów użyteczności publicznej, obiektów przemysłowych, obiektów mieszkalnych oraz usługi z zakresu budownictwa energetycznego.

6.2. GŁÓWNE RYNKI

Emitent jest firmą świadczącą usługi w zakresie budownictwa inżynieryjnego, ekologicznego, drogowego i budowy rurociągów w Polsce. Realizuje on kompletne uzbrojenie podziemne oraz roboty drogowe dla obiektów handlowych, osiedli mieszkaniowych, centrów logistycznych. Wraz z zakupem Generalnego Wykonawstwa Emitent rozszerzył swoją działalność o rynek budownictwa ogólnego i przemysłowego. Rozwój Emitenta związany jest z rozwojem rynku budowlanego w Polsce, a ten w ostatnich latach jest jednym z najszybciej rozwijających się rynków budowlanych w Europie. W największych gospodarkach europejskich do niedawna trwał okres silnej dekoniunktury w budownictwie. Inaczej sytuacja przedstawia się w krajach, które w ostatnim czasie przystąpiły do Unii Europejskiej, w tym w Polsce. Szybki rozwój gospodarczy oraz konieczność poniesienia znacznych nakładów na rozwój infrastruktury, ochronę środowiska, modernizację zakładów przemysłowych, przyciąga inwestorów zagranicznych, a to wpływa na wzrost produkcji budowlanej w tych krajach. Poniżej przedstawiono zestawienie wzrostów produkcji budowlanej w wybranych państwach europejskich w ujęciu kwartalnym.

Produkcja budowlana w wybranych krajach europejskich w latach 2005 – 2006 (dane w % w stosunku do poprzedniego kwartału)

Nazwa kraju	2 kw. 2005	3 kw. 2005	4 kw. 2005	1 kw. 2006	2 kw. 2006	3 kw. 2006	4 kw. 2006
Niemcy	-4,6	-2,4	-1,3	-5,5	11,2	2,4	1,8
Francja	0,6	3,3	2,1	1,6	2,0	0,4	2,3
Wielka Brytania	8,0	7,6	31,7	-16,4	0,5	0,7	1,0
Hiszpania	2,6	3,0	4,4	0,6	2,7	1,9	0,6
Strefa Euro	-0,1	1,1	1,6	1,3	1,7	1,5	2,1
Estonia	15,9	28,2	24,8	3,5	3,0	1,7	2,1
Łotwa	15,8	15,6	14,2	7,8	1,8	4,0	6,7
Litwa	9,6	12,0	14,2	7,5	9,6	12,0	14,2
Węgry	15,2	22,2	16,2	-1,0	-5,2	4,4	1,4
Polska	9,6	11,7	7,9	1,3	9,6	5,5	9,2
Słowacja	20,5	16,6	8,1	0,3	9,2	4,0	1,3
EU-25	0,3	1,3	1,8	-0,5	2,1	0,9	0,3

Źródło: Eurostat

Powyższe dane potwierdzają szybki rozwój budownictwa w Polsce na tle krajów należących do strefy Euro oraz wskazują na bardzo zbliżone tempo budownictwa w stosunku do „nowych krajów" Unii Europejskiej.

Zgodnie z danymi Eurostatu wartość europejskiego rynku budowlanego w 2005 r. oceniano na 358,5 mld EUR, a wartość tego rynku w 2006 r. szacowana była na 372,2 mld EUR. Prognozy mówią o wzroście wartości rynku budowlanego do 420,4 mld EUR w 2009 r. Do najważniejszych czynników, które będą wpływać na znaczną prognozowaną stopę wzrostu wartości rynku budowlanego w Europie, zaliczyć należy wzrastający popyt na usługi budowlane zgłaszany w nowoprzyjętych krajach Unii Europejskiej. Prognozuje się, że w krajach tych dobra koniunktura dotyczyć będzie rozwoju infrastruktury transportowej (drogi, autostrady, porty lotnicze etc.), inwestycji przedsiębiorstw oraz budownictwa mieszkaniowego. Ocenia się, iż w 2007 r. szeroko rozumiany rynek budowlany w Europie Środkowo-Wschodniej, włączając Rosję, rozwijać się będzie w tempie od 8 do 10% rocznie.

Odnośnie rynku budowlanego w Polsce należy stwierdzić, iż po trzyletnim okresie recesji, branża budowlano-montażowa i budownictwo notuje wyraźne znaki ożywienia. Według wstępnych danych GUS, sprzedaż produkcji budowlano-montażowej w ubiegłym roku, w przedsiębiorstwach budowlanych zatrudniających więcej niż dziewięciu pracowników, wyniosła 42 mld PLN i była wyższa w porównaniu z rokiem 2004 o 7,4%. Dane te wskazują na Polskę jako jednego z czołowych członków Unii Europejskiej w zakresie wzrostu produkcji sprzedanej sektora budowlanego. Poniższa tabela przedstawia dynamikę zmiany wartości produkcji budowlano-montażowej.

Produkcja budowlano-montażowa w latach 2003-2006 (zmiana w % w stosunku do poprzedniego miesiąca):

Źródło: GUS

Na powyższym wykresie widać wyraźne oznaki ożywienia w produkcji budowlano-montażowej w Polsce. Już w grudniu 2005 r., jak wynika z danych zaprezentowanych przez GUS, produkcja budowlano-montażowa wzrosła o ponad 15%, podczas gdy w 2003 r. zanotowano znaczny spadek tego wskaźnika, a w 2004 r. tylko niewielki wzrost. Jeszcze większy kontrast wystąpił w styczniu 2006 r., gdzie wskaźnik zmiany produkcji budowlano-montażowej wzrósł o prawie 6% podczas, gdy w poprzednich latach notował wartości ujemne. Co prawda w lutym i marcu 2006 r. wartości wskaźnika są ujemne, ale znajdują się one na dużo wyższych poziomach niż w latach ubiegłych.

Na ożywienie w branży budowlanej wskazują również badania ankietowe prowadzone przez GUS wśród przedsiębiorstw działających na rynku budowlanym. Wykazują one znaczną tendencję wzrostową wskaźnika portfela zamówień w najbliższych miesiącach.

Portfel zamówień branży budowlanej w latach 2003 – 2006 (dane w %, w stosunku do poprzedniego miesiąca):

Źródło: GUS

W kwietniu 2007 roku przedsiębiorstwa wszystkich klas wielkości odnotowały wzrost portfela zamówień na roboty budowlano-montażowe szybszy od sygnalizowanego w marcu bieżącego roku. W podziale na klasy wielkości jednostek najbardziej znaczący wzrost portfela zamówień odnotowały jednostki duże (o liczbie pracujących 250 i więcej osób). Dane te obrazuje poniższy wykres:

Źródło: GUS

Prognozę dynamicznej tendencji wzrostowej potwierdzają również badania przeprowadzone wśród przedsiębiorstw budowlanych. Wskazują one na poprawiające się nastroje firm budowlanych w Polsce. Według tych badań, obecnie ponad połowa badanych przedsiębiorstw spodziewa się poprawy koniunktury w ciągu najbliższego roku.

W maju 2007 ogólny klimat koniunktury w budownictwie oceniany był nadal pozytywnie, korzystniej niż w kwietniu tegoż roku, a także lepiej niż w analogicznym miesiącu ostatnich sześciu lat. Spowodowane to było bardziej optymistycznymi niż w kwietniu ocenami bieżącego portfela zamówień i produkcji, przy utrzymujących się oczekiwaniach znaczącego wzrostu portfela zamówień i produkcji w najbliższych miesiącach. Sytuacja finansowa przedsiębiorstw jest zadowalająca, a przedsiębiorcy spodziewają się dalszej jej poprawy.

Źródło: GUS

Ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtował się w maju 2007 roku na poziomie plus 32 (w kwietniu plus 28). Wśród badanych przedsiębiorstw 39% wskazywało poprawę koniunktury, a 7% – jej pogorszenie (w kwietniu odpowiednio 36% i 8%). Pozostałe przedsiębiorstwa uznały, że ich sytuacja nie uległa zmianie.

Odnotowany w maju wzrost portfela zamówień i produkcji budowlano–montażowej był szybszy niż w kwietniu 2007 roku. W najbliższych trzech miesiącach po maju przewidywany jest dalszy, znaczny wzrost portfela zamówień i produkcji budowlano–montażowej.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej

Według wstępnych danych zaprezentowanych przez GUS produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w lutym br. wyższa o 57,1% niż przed rokiem (w lutym 2006 r. spadek odpowiednio o 3,5%) i o 10,8% - w porównaniu ze styczniem br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym, produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 30,9% niż w lutym ubiegłego roku i o 2,4% - w porównaniu ze styczniem br.

W stosunku do lutego ubiegłego roku, wyższy poziom zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich grupach przedsiębiorstw: w zajmujących się wznoszeniem budynków i budowli; inżynierią lądową i wodną - o 60,6%, w przygotowujących teren pod budowę – o 46,1%, w wykonujących instalacje budowlane - o 43,5%, a w wykonujących roboty budowlane wykończeniowe - o 6,2%.

W porównaniu ze styczniem br. wzrost poziomu produkcji wyniósł: w przedsiębiorstwach, których głównym rodzajem działalności jest wznoszenie budynków i budowli; inżynieria lądowa i wodna – 12,3%, przygotowanie terenu pod budowę – 6,7%, wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych – 5,4%, a wykonywanie instalacji budowlanych – 1,7%

W okresie styczeń–kwiecień br. produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku o 50,4%. Wysoki wzrost sprzedaży dotyczył zarówno robót o charakterze remontowym (o 60,6%), jak i inwestycyjnym (o 46,7%), przy czym udział robót inwestycyjnych w ogólnej produkcji budowlano-montażowej zmniejszył się o 1,8 pkt do 71,7%. Wzrost sprzedaży odnotowano we wszystkich grupach przedsiębiorstw budowlanych.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej w jednostkach budowlanych o liczbie pracujących powyżej 9 osób kształtowała się następująco:

Wyszczególnienie	2006		2007	
	IV	I–IV	IV	I–IV
	analogiczny okres poprzedniego roku=100			
Ogółem	**104,1**	**103,8**	**136,7**	**150,4**
z tego roboty budowlane o charakterze:				
inwestycyjnym	105,0	102,5	131,9	146,7
remontowym	101,8	107,4	150,3	160,6
Z ogółem – grupy przedsiębiorstw:				
przygotowanie terenu pod budowę	138,2	155,7	118,5	128,4
wznoszenie budynków i budowli; inżynieria lądowa i wodna	104,7	102,7	138,7	153,8
wykonywanie instalacji budowlanych	100,8	104,3	126,1	137,0
wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych	72,4	105,9	124,5	113,0

Źródło: GUS

Kształtowanie się dynamiki produkcji budowlano-montażowej, w porównaniu z przeciętnym miesięcznym poziomem 2000 r., w ciągu ostatnich pięciu lat ilustruje poniższy wykres:

Źródło: GUS

Poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-kwiecień br. był o 50,4% wyższy niż w analogicznym okresie ub. roku. W stosunku do kwietnia ubiegłego roku wyższy poziom zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich grupach przedsiębiorstw: w zajmujących się wznoszeniem budynków i budowli; inżynierią lądową i wodną – o 38,7%, w wykonujących instalacje budowlane - o 26,1%, w wykonujących roboty budowlane wykończeniowe – o 24,5%, a w przygotowujących teren pod budowę – o 18,5%.

Rynek budowlany składa się z wielu posiadających własną specyfikę segmentów. Zaliczyć do nich można: budownictwo ogólne, budownictwo przemysłowe, budownictwo inżynierskie i drogowe oraz budownictwo obiektów ochrony środowiska.

Budownictwo ogólne

W tej kategorii ujmowane są projekty budowlane dotyczące budowy obiektów mieszkalnych, mieszkalno-usługowych, biurowych, handlowych, sportowych etc.

Popyt na usługi budowlane w tym segmencie kształtowany jest bezpośrednio przez spółdzielnie mieszkaniowe (budynki mieszkalne), mieszkalno-usługowe, deweloperów (budynki mieszkalne), mieszkalno-usługowe, centra handlowe, inwestorów lokujących kapitał w nowe nieruchomości (budynki biurowe, centra handlowe) oraz organy władzy samorządowej i centralnej (budynki biurowe). Dlatego kształtowanie się koniunktury w tym segmencie rynku zależy bardzo wyraźnie od ogólnej sytuacji gospodarki. Pośrednio popyt ten wynika w dużej mierze z atrakcyjności lokalizacji nowych inwestycji oraz z popytu zgłaszanego na rynku przez konsumentów nabywających lub korzystających z wybudowanych obiektów. W mniejszej skali zależy od stanu budżetu państwa oraz od kondycji finansowej jednostek samorządu terytorialnego (w zakresie budowy obiektów publicznego użytku).

W 2006 r. widoczne były w tym sektorze oznaki ożywienia. Według danych GUS, w pierwszych trzech kwartałach tego roku, oddano do użytku 79.415 mieszkań, tj. o 4,5% więcej niż w analogicznym okresie 2005 r. W przypadku powierzchni handlowych i usługowych, spodziewany jest dalszy rozwój nowoczesnych kanałów dystrybucji (hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe). Ekspansja tych placówek będzie skierowana w

najbliższej przyszłości głównie na mniejsze miasta. Nowoczesna powierzchnia biurowa zlokalizowana jest w chwili obecnej w Warszawie, która w dalszym ciągu jest najbardziej popularna wśród inwestorów. W ostatnim czasie zauważalny jest jednak wzrost zainteresowania deweloperów lokalizacjami w innych regionach kraju, szczególnie w Krakowie, Poznaniu, Wrocławiu i Trójmieście, gdzie wiele zagranicznych koncernów zamierza otworzyć swoje centra badawcze, księgowe, itp.

Zgodnie ze wstępnymi danymi przedstawionymi przez GUS w kwietniu br. oddano do użytkowania 8089 mieszkań, tj. o 10,5% więcej niż w analogicznym miesiącu ub. roku. Lepsze niż przed rokiem efekty zaobserwowano również w budownictwie indywidualnym, w którym przekazano 4671 mieszkań (o 12,5% więcej niż w kwietniu ub. roku), przeznaczonym na sprzedaż lub wynajem – 2669 (o 8,5% więcej), spółdzielczym – 487 (wobec 303 przed rokiem) oraz komunalnym – 104 (wobec 36). W budownictwie zakładowym oddano do użytkowania 61 mieszkań, przy czym w kwietniu ub. roku nie zrealizowano w tej formie budownictwa żadnego mieszkania. Liczba mieszkań oddanych do użytkowania kształtowała się następująco:

Formy budownictwa mieszkaniowego	I–IV 2006		I–IV 2007	
	w liczbach bezwzględnych	analogiczny okres poprzedniego roku=100		w liczbach bezwzględnych
Ogółem	35603	100,5	97,8	34827
Indywidualne	17856	84,9	114,2	20400
Przeznaczone na sprzedaż lub wynajem	11529	115,9	89,3	10292
Spółdzielcze	3193	117,7	79,0	2524
Społeczne czynszowe	2063	194,3	41,8	863
Komunalne	890	172,1	68,3	608
Zakładowe	72	43,4	194,4	140

Źródło: GUS

Trzeba podkreślić, że atrakcyjność lokalizacji inwestycji na rynku polskim znacznie wzrosła po przystąpieniu do Unii Europejskiej. Atrakcyjność lokalizacji zależy również od stopnia rozwoju infrastruktury krajowej i regionalnej. Z tego powodu prognozuje się, iż wzrost popytu na usługi budowlane w segmencie budownictwa ogólnego wymusi znaczący wzrost inwestycji w przygotowanie infrastruktury pod realizowane obiekty.

Budownictwo przemysłowe

W kategorii tej ujmowane są projekty budowlane, które dotyczą przede wszystkim realizacji obiektów na potrzeby przemysłu i szeroko rozumianego biznesu. Obiekty te posiadają szczególne cechy użytkowe, których realizacja wymaga często zastosowania unikatowych rozwiązań technologicznych. Należą do nich instalacje przemysłowe, rurociągi, gazociągi, zbiorniki, hale magazynowe, centra logistyczne.

Popyt na usługi budowlane w zakresie budownictwa przemysłowego kształtowany jest przez poziom realizowanych i planowanych przez przedsiębiorców inwestycji. Kształtowanie się koniunktury w tym segmencie rynku zależy bardzo silnie od ogólnej sytuacji gospodarki, a w szczególności od perspektyw jej dalszego rozwoju oraz od stopnia rozwoju infrastruktury krajowej, szczególnie w przypadku podejmowania decyzji przez inwestorów zagranicznych. W 2004 r. ., jak wynika z danych przedstawionych przez GUS, udział budownictwa przemysłowego w wydatkach na infrastrukturę był niewielki i wyniósł 8,8%. W tym samym roku, na kompleksowe budowle na terenach przemysłowych, przeznaczono nieco ponad 1,8 mld PLN. Szacuje się jednak, że lepsza koniunktura w roku 2005 przełoży się na wzrost wydatków inwestycyjnych przedsiębiorstw, które będą zwiększać swoje moce produkcyjne. Szczególnie dotyczy to przemysłu chemicznego, gdzie według założeń do strategii dla przemysłu chemicznego, zwiększenie zdolności produkcyjnych będzie skutkowało inwestycjami w łącznej kwocie ok. 33 mld PLN do roku 2010.

W ramach budownictwa przemysłowego, szczególną uwagę zwraca rynek gazu ziemnego i ropy naftowej. W przypadku rynku gazu ziemnego, obszary zgazyfikowane stanowią zaledwie 43% obszaru Polski, a zużycie gazu na jednego mieszkańca jest poniżej średniej krajów Unii Europejskiej (w Polce 300 m^3/rok a w krajach UE15 1.200 m^3/rok). W „Polityce energetycznej Polski do 2025 roku" założono wzrost udziału gazu w pierwotnych

źródłach energii oraz wspieranie inwestycji w zakresie budowy sieci gazowych dla miast i gmin. Niemniej, ważnym zagadnieniem dla Polski, poza rozwojem sieci gazowej, jest dywersyfikacja źródeł energii. Zostanie ona osiągnięta poprzez zwiększenie krajowego wydobycia gazu i ropy naftowej, budowę nowych połączeń międzynarodowych oraz planowany import sprężonego lub skroplonego gazu przez budowany wkrótce gazoport. Duże znaczenie w tym procesie będzie odgrywać Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Wydatki inwestycyjne tej spółki na ww. inwestycje do 2008 r. szacuje się na kwotę 8,8 mld PLN. W ramach nowych połączeń, w najbliższym czasie planowana jest rozbudowa rurociągów Adamów – Płock i Odessa – Brody.

Zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Polski wymagać będzie również poniesienia wydatków inwestycyjnych na zwiększenie pojemności magazynowych poprzez budowę i rozbudowę podziemnych magazynów gazu i ropy naftowej. Kluczowymi inwestorami na rynku ropy naftowej i gazu będą Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A., PKN Orlen S.A., Grupa Lotos, PERN „Przyjaźń" i Naftobazy.

Budownictwo inżynierskie i drogowe

Budownictwo inżynierskie i drogowe obejmuje projekty budowlane dotyczące realizacji obiektów infrastruktury drogowej, tj. drogi, autostrady oraz mosty i wiadukty, a także inne budowle, bezpośrednio związane z funkcjonowaniem sieci drogowej.

Budownictwo drogowe ma największy udział w wydatkach infrastrukturalnych ogółem. Według danych GUS, na inwestycje i remonty dróg wydano w 2004 r. łącznie 7,8 mld PLN, co stanowiło 37,8% nakładów ogółem, a włącznie z wydatkami na mosty, wiadukty i tunele, kwota ta wyniosła ponad 8,9 mld PLN i była o 22% wyższa niż w roku 2003. W 2005 r. zaplanowane wydatki na budownictwo inżynieryjne i drogowe udało się zrealizować jedynie w 66%. Niemniej, pomimo nienajlepszych wyników w 2005 r., w najbliższych latach należy spodziewać się wzrostu nakładów na inwestycje drogowe. Polska, po wejściu do Unii Europejskiej, musi poprawić stan sieci drogowej, która w chwili obecnej znacznie odbiega od standardów unijnych, zarówno pod względem jakościowym jak i ilościowym. Trzeba nadmienić, iż koniunktura w tym segmencie rynku zależna jest w praktyce od wartości realizowanych kontraktów finansowanych ze środków publicznych - budżetów jednostek samorządu terytorialnego oraz budżetu centralnego. W przypadku rynku krajowego, popyt w tym segmencie stymulowany jest i będzie przez wzmożone inwestycje w infrastrukturę drogowa, które są niezbędne do doprowadzenia jej w perspektywie kilkunastu lat do średniego standardu obowiązującego w krajach Unii Europejskiej. Warunkiem tego jest sprawna realizacja planów rządowych, przewidujących wysokie nakłady na rozbudowę i modernizacje sieci drogowej. Jednym z głównych czynników zwiększającym popyt na usługi budowlane w tym segmencie budownictwa, jest i będzie napływ znacznych środków finansowych z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej, przeznaczonych na dofinansowanie inwestycji drogowych w Polsce. Rządowy program budowy autostrad i dróg ekspresowych w latach 2006 – 2013 przewiduje, iż w tym okresie wydatki ze środków publicznych na drogi krajowe wyniosą 91 mld PLN, z czego 42 mld PLN ma pochodzić z budżetu Unii Europejskiej. Minister transportu i budownictwa przewiduje, iż do 2013 r. zostanie wybudowane 1.160 km autostrad oraz 1.560 km dróg ekspresowych. Według danych NIK, w przypadku budownictwa kolejowego, jedynie 5% polskich linii kolejowych spełnia wymogi Unii Europejskiej. Dlatego, również w tym przypadku należy spodziewać się znaczących wydatków inwestycyjnych. Według szacunków Ministerstwa Transportu i Budownictwa (w latach 2006-2009) na infrastrukturę kolejową będą przeznaczone środki w wysokości 10 mld PLN, z czego 6 mld PLN będą pochodzić ze środków Unii Europejskiej.

Budownictwo obiektów ochrony środowiska

Budownictwo obiektów ochrony środowiska obejmuje projekty budowlane dotyczące realizacji obiektów związanych z ochroną środowiska, tj. oczyszczalnie ścieków, instalacje przemysłowe bezpośrednio związane z ograniczeniem emisji szkodliwych substancji chemicznych do środowiska naturalnego, instalacje utylizacji odpadów komunalnych i przemysłowych.

Koniunktura w tym segmencie rynku, w znacznym stopniu jest uzależniona od wartości realizowanych kontraktów finansowanych ze środków publicznych z tym, że zdecydowana ich większość pochodzi z budżetów jednostek samorządowych z przeznaczeniem na finansowanie tego typu inwestycji. Ponadto, budownictwo związane z budową przemysłowych instalacji ochrony środowiska finansowane jest w głównej mierze ze

środków przedsiębiorstw. Tak jak w przypadku dróg i infrastruktury, ważnym czynnikiem pobudzającym popyt na usługi budowlane w tym segmencie jest i będzie napływ środków finansowych z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej, skierowanych zarówno do samorządów, jak również do przedsiębiorców występujących o dofinansowanie projektów proekologicznych. Z danych GUS w 2004 r. najwięcej nakładów pochłonęły inwestycje na gospodarkę ściekową i ochronę wód, które wyniosły 3,1 mld PLN, na ochronę powietrza – 1,2 mld PLN oraz na gospodarkę odpadami – 0,7 mld PLN. Struktura wydatków w dużej mierze wynika z potrzeby dostosowania polskiej infrastruktury ochrony środowiska do norm unijnych. Ministerstwo Środowiska szacuje, iż wydatki związane z realizacją „Programu Środowisko" w latach 2006 – 2013, w zakresie rozbudowy i modernizacji infrastruktury ochrony środowiska, wyniosą 11,7 mld PLN, z czego ponad 5 mld PLN będzie pochodziło z Funduszu Spójności, 0,7 mld PLN z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, 1,7 mld PLN ze środków prywatnych i 4,3 mld PLN z krajowych środków publicznych.

Biorąc pod uwagę powyższe wydaje się, iż perspektywy rozwoju branży budowlanej we wszystkich segmentach rynku są dobre. Prognozę tą potwierdzają badania przeprowadzone między innymi przez GUS wśród największych firm budowlanych działających w Polsce. Wskazują one, iż przedsiębiorcy prognozują znaczną poprawę koniunktury w sektorze budowlanym, w porównaniu do badań przeprowadzonych na początku 2005 r. Ich zdaniem, zdecydowanie dobrej koniunktury należy spodziewać się w segmentach rynku związanych z rozbudową infrastruktury drogowej i ochrony środowiska. Atrakcyjność tego obszaru determinowana jest wielkością realizowanych projektów, ambitnymi długoletnimi planami rządowymi w zakresie rozwoju infrastruktury oraz zapewnionymi długoletnimi transferami środków finansowych, przeznaczonych z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej. Długookresowa ocena koniunktury w budownictwie mieszkaniowym jest również dobra.

Obszar działalności Emitenta

Historycznie Emitent działał w głównej mierze na terenie obecnego województwa mazowieckiego. Od roku 2003 systematycznie rozwijał swoją działalność w innych obszarach kraju. W chwili obecnej Emitent działa na rynku ogólnopolskim. Poniżej przedstawiono strukturę umów realizowanych przez Emitenta w poszczególnych regionach kraju na dzień 31 grudnia 2006 r., według kryterium całkowitej wartości umów.

Źródło: Obliczenia na podstawie danych Emitenta

6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE

W opinii Zarządu Emitenta, na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu nie istnieją czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na:

- działalność podstawową Emitenta i spółek zależnych
- rynki, na których funkcjonuje Emitent i spółki zależne

6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

W opinii Zarządu Emitenta, w chwili obecnej nie występuje uzależnienie Spółki od:

- patentów i licencji
- umów przemysłowych, handlowych i finansowych
- nowych procesów produkcyjnych

Szczegółowy opis istotnych umów zawartych przez Emitenta znajduje się w Rozdziale 22.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

6.5. POZYCJA KONKURENCYJNA EMITENTA

Pozycję konkurencyjną Emitenta określa przede wszystkim wielkość jego udziału w poszczególnych segmentach rynku, na których prowadzi działalność gospodarczą. Dostępne opracowania rynkowe i publikacje nie zawierają żadnych informacji dotyczących udziału Emitenta i spółek zależnych w rynku.

Emitent i Grupa Kapitałowa działają na konkurencyjnym rynku usług budowlanych, świadcząc szeroki zakres usług budowlanych i budowlano-montażowych. Funkcjonowanie Emitenta i spółek zależnych w wielu obszarach rynkowych oraz brak porównywalnych danych na temat podmiotów konkurencyjnych powodują brak możliwości szacowania przez Emitenta jego udziału w różnych segmentach rynku, w których prowadzi działalność wraz ze spółkami zależnymi. W związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa Emitent rozszerzył swoją działalność w sektorze usług budownictwa ogólnego.

Główne rynki, na których Emitent i Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, zostały zamieszczone w pkt 6.2 „Główne Rynki" i pochodzą z ogólno dostępnych publikacji i opracowań.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Emitent wraz ze swoimi Spółkami Zależnymi, to jest z Przedsiębiorstwem Budownictwa Inżynieryjnego WPBK Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu, Przedsiębiorstwem Produkcyjno Handlowym Conex Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, BS-WPBK-Opole Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu, Polnord - Wyroby Betonowe Sp. z o.o. z siedzibą w Elblągu, Weneda Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu oraz Kampol Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu, wchodzi w skład grupy kapitałowej, w której ostatecznym podmiotem dominującym jest Pan Marek Stefański będący głównym akcjonariuszem Emitenta. Pan Marek Stefański jest posiadaczem Akcji reprezentujących 58,46% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 58,46% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Emitent jest podmiotem dominującym spółek WPBK, Conex, BS-WPBK-Opole, Polnord – Wyroby Betonowe, Weneda oraz Kampol. Szczegółowy opis zasad dominacji Emitenta wobec spółek, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, został zamieszczony w pkt 7.2 poniżej.

Struktura grupy kapitałowej, do której należy Emitent została przedstawiona na poniższym schemacie:

7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

WPBK

Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynieryjnego „WPBK" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu i adresem: ul. Cygana 5, 45-131 Opole jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000054580.

Emitent jest podmiotem dominującym WPBK w rozumieniu KSH, jak również Ustawy o Ofercie, w związku z posiadaniem 75.577 udziałów w WPBK reprezentujących 99,60% kapitału zakładowego WPBK, uprawniających do 99,64% głosów na zgromadzeniu wspólników WPBK.

BS-WPBK-Opole

„BS-WPBK-Opole" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu i adresem: ul. Cygana 5, 45-131 Opole jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000186806.

Emitent jest podmiotem dominującym BS-WPBK-Opole w rozumieniu KSH, jak również Ustawy o Ofercie, za pośrednictwem WPBK, która posiada 900 udziałów reprezentujących 90% kapitału zakładowego BS-WPBK-Opole, uprawniających do 90% głosów na zgromadzeniu wspólników BS-WPBK-Opole.

Conex

„Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe Conex" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Płocku i adresem: ul. Graniczna 53, 09-407 Płock jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sad Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (dawniej XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego), pod numerem 0000227327.

Emitent jest podmiotem dominującym Conex w rozumieniu KSH, jak również Ustawy o Ofercie, w związku z posiadaniem 3.360 udziałów w Conex reprezentujących 100% kapitału zakładowego Conex, uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Conex.

Weneda

Weneda Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu i adresem: ul. 1-go Maja 77/1, 45-355 Opole jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000169081.

Emitent jest podmiotem dominującym Weneda w rozumieniu KSH, jak również Ustawy o Ofercie, w związku z posiadaniem 34.400 udziałów w Weneda reprezentujących 100% kapitału zakładowego Weneda, uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Weneda.

Polnord - Wyroby Betonowe

Polnord - Wyroby Betonowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Elblągu i adresem: ul. Płk. Dąbka 215, 82-300 Elbląg jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000247665.

Emitent jest podmiotem dominującym Polnord - Wyroby Betonowe w rozumieniu KSH jak również Ustawy o Ofercie w związku z posiadaniem 55 udziałów w Polnord - Wyroby Betonowe reprezentujących 100% kapitału zakładowego Polnord - Wyroby Betonowe, uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Polnord - Wyroby Betonowe.

Szczegółowy opis nabycia przez Emitenta udziałów w WPBK, Conex, Weneda oraz Polnord - Wyroby Betonowe znajduje się w Rozdziale 5.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego.

Kampol

Kampol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu i adresem: ul. Cygana 5, 45-131 Opole jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000280824.

Emitent jest podmiotem dominującym Kampol w rozumieniu KSH jak również Ustawy o Ofercie w związku z posiadaniem 1.100 udziałów w Kampol reprezentujących 100% kapitału zakładowego Kampol, uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Kampol.

W dniu 31 maja 2007 r. została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Kampol o kwotę 7.000.000 PLN w drodze utworzenia 14.000 udziałów. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez Emitenta. Do chwili obecnej Emitent nie otrzymał postanowienia o zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w rejestrze przedsiębiorców.

Szczegółowy opis utworzenia spółki Kampol znajduje się w Rozdziale 5.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Znaczące aktywa Emitenta

Wykaz znaczących aktywów Emitenta na dzień 31 grudnia 2006 r. przedstawia poniższa tabela.

Grupa	Aktywa trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w tys. PLN)
1	Grunty	1.972
2	Budynki, lokale, obiekty inżynieryjne	6.551
3	Urządzenia techniczne, maszyny, w tym:	55.608
	Koparki gąsienicowe 41 szt	18.788
	Koparki kołowe 26 szt	11.020
	Koparko-Ładowarki 26 szt	5.170
	Spycharki 5 szt	2.623
	Ładowarki 6 szt	1.742
	Walce 7 - szt	1.612
	Giętarka do rur PAG-2	1.054
	Frezarka drogowa WIRTGEN	1.033
	Szalunki	904
	Rościełacz Mas Bitumicznych TITAN	869
	Wiertnica pozioma sterowana	584
	Wibromłot hydrauliczny	558
	Układarka mas bitumicznych VOEGELE	343
	Giętarka do rur PAG-1	217
	Równiarka BOMAG	211
	Miniładowarka BOBCAT	186
	Maszyna do układadania kostki	163
	Pozostały sprzęt budowlany	8.531
4	Środki transportu	16.350
5	Inne środki trwale	1.529

Źródło: Dane Emitenta.

Opis nieruchomości Emitenta

Emitent jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości gruntowej o powierzchni 2,15 ha do dnia 21 grudnia 2089 r. Nieruchomość zlokalizowana jest we wsi Wólka Kozodawska w gminie Piaseczno przy ul. Dworskiej 1 i jest oznaczona jako działki nr: 55/1, 54/4, 54/5, 54/6, obręb 0038 – Wólka Kozodawska. Nieruchomość wpisana jest do Księgi Wieczystej Nr 298674. Jest ona zabudowana następującymi budynkami:

- budynek biurowy z pomieszczeniami przeznaczonymi na biuro o powierzchni całkowitej 2.507 m^2 i powierzchni użytkowej 1.899 m^2,
- budynek socjalno-biurowy o powierzchni całkowitej 2.846 m^2 i powierzchni użytkowej 2.254 m^2, gdzie znajdują się pomieszczenia socjalne dla pracowników oraz pomieszczenia biurowe,
- hala magazynowa o powierzchni użytkowej 298 m^2,
- budynek dawnej piekarni o powierzchni zabudowy 428 m^2, który nie jest użytkowany.

Właścicielem ww. zabudowy jest Emitent. Nieruchomość obciążona jest hipoteką kaucyjną do kwoty 12.000.000 PLN na rzecz Banku BPH S.A., jako zabezpieczenie wielocelowej linii kredytowej w kwocie 47.500.000 PLN.

Emitent jest właścicielem niezabudowanej nieruchomości gruntowej o powierzchni 2,28 ha, położonej we wsi Pieńki Strzyże w gminie Mszczonów, oznaczonej jako działka nr 40/1. Nieruchomość wpisana jest do Księgi Wieczystej Nr 23866. Nieruchomość została nabyta w celu pozyskiwania kruszywa do budowy dróg. W lipcu 2003 r., decyzją Wojewody Mazowieckiego stwierdzono wygaśnięcie koncesji na wydobywanie kruszywa naturalnego ze złoża „Pieńki Strzyże II" oraz ustalono termin planowanej rekultywacji na terenie likwidowanego odkrywkowego zakładu górniczego na dzień 31 grudnia 2007 r. Emitent rozważa podjęcie działań zmierzających do sprzedaży tej nieruchomości.

Ponadto, Emitent jest właścicielem nieruchomości gruntowej o powierzchni 1.489 m^2, zabudowanej budynkiem mieszkalnym jednorodzinnym o powierzchni użytkowej 197,5 m^2, położonej we wsi Chotomów w gminie Jabłonna. Nieruchomość jest oznaczona jako działka nr 1179. Emitent planuje sprzedaż tej nieruchomości.

Emitent, na podstawie umów najmu lub dzierżawy, jest użytkownikiem następujących nieruchomości:

- Nieruchomość gruntowa zlokalizowana w Piasecznie przy ul. Chyliczkowskiej 24, na której znajduje się baza sprzętowo-transportowa Emitenta. W skład nieruchomości wchodzą grunty o łącznej powierzchni ok. 1,615 ha, oraz grunt z przeznaczeniem pod drogę dojazdową o szerokości 8m;
- Nieruchomość gruntowa zlokalizowana w Opolu na terenie zaplecza Elektrowni „Opole" o łącznej powierzchni 0,2498 ha oraz obiektów budowlanych o łącznej powierzchni użytkowej 913 m^2 , z przeznaczeniem na pomieszczenia biurowe, socjalne, magazynowe i warsztatowe. Ponadto Emitent jest stroną umowy dzierżawy, której przedmiotem jest dzierżawa gruntów o łącznej powierzchni 0,4316 ha oraz budynków o łącznej powierzchni użytkowej 1.159,70 m^2 znajdujące się w granicach Elektrowni Opole;
- Lokal biurowy w budynku biurowym Metropolitan znajdującym się w Warszawie przy Pl. Piłsudskiego 3, o powierzchni ok. 92 m^2;
- Lokal biurowy w budynku biurowym Rondo 1 znajdującym się w Warszawie przy Rondzie ONZ 1 o łącznej powierzchni użtkowej 419 m^2;

- Lokal biurowy znajdujący się w Warszawie przy ul. Okrzei 1, wynajmowany przez Emitenta na cele administracyjno-biurowe, składający się z lokalu użytkowego o powierzchni 211,74m2 , udziału w powierzchniach wspólnych - 23,17m2 oraz tarasu o powierzchni 27,20m2.

Plany Emitenta, dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych, opisane zostały w Rozdziale 5.2.3 Dokumentu Rejestracyjnego.

Wykaz obciążeń ustanowionych na aktywach Emitenta

Wykaz obciążeń ustanowionych na aktywach Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu.

Lp.	Rodzaj ustanowionego zabezpieczenia na aktywach trwałych	Kwota ustanowionego zabezpieczenia	Rodzaj zobowiązania
1.	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Wólce Kozodawskiej w gminie Piaseczno przy ulicy Dworskiej 1, opisana w KW 298674	12.000.000,00	Zabezpieczenie zaciągniętego prze Emitenta kredytu na rachunku bieżącym nr 105000446-I-1-8880-36/2006 w banku BPH S.A
2.	Przewłaszczenie na zabezpieczenie dwóch koparek kołowych typ: O&K MH Plus	1.287.954,40	Zabezpieczenie zaciągniętego przez Emitenta kredytu inwestycyjnego nr 105000446-I-1-8771-48/2003 w banku BPH S.A.
3.	Zastawy rejestrowe na : - pięciu koparkach gąsienicowych JCB dwóch koparkach kołowych JCB koparko-ładowarka JCB	4.008.800,00	Zabezpieczenie zaciągniętego przez Emitenta kredytu inwestycyjnego nr 105000446-I-1-8770-44/2005 w banku BPH S.A.
4.	Zastawy rejestrowe na zakupionym sprzęcie budowlanym dotyczącym kredytu inwestycyjnego	39.972. 215,21	Zabezpieczenie zaciągniętego przez Emitenta kredytu inwestycyjnego nr 105000446-I-1-8770-34/2006 w banku BPH S.A.

Źródło: Dane Emitenta.

Wykaz obciążeń ustanowionych na aktywach Emitenta przejętych w związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa na dzień zatwierdzenia Prospektu.

Lp.	Rodzaj ustanowionego zabezpieczenia na aktywach trwałych	Kwota ustanowionego zabezpieczenia	Rodzaj zobowiązania
1	Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości położonej w Gdańsku przy ul. Na Piaskach 10, opisana w KW 46153	6 800 000,00 PLN	Zabezpieczenie zaciągniętego przez Emitenta kredytu obrotowego nr Umowy kredytowej KO-5/01/02-OGDA w Nordea Bank Polska SA
2	4 hipoteki przymusowe kaucyjne na nieruchomości położonej w Gdańsku przy ul. Na Piaskach 10, opisana w KW 46153	16 826 572,90 PLN	Zabezpieczenie zobowiązań podatkowych Polnord SA wobec Pomorskiego Urzędu Skarbowego
3	Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości położonej w Gdańsku przy ul. Marynarki Polskiej 75a, opisana w KW 84050	970 000,00 PLN	Zabezpieczenie zaciągniętego przez Emitenta kredytu obrotowego nr Umowy kredytowej KO-5/01/02-OGDA w Nordea Bank Polska SA
4	Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości położonej w Elblągu przy ul. Lotniczej 2, opisana w KW 35287	1 276 500,00 PLN	Zabezpieczenie zaciągniętego przez Emitenta kredytu obrotowego nr Umowy kredytowej KO-5/01/02-OGDA w Nordea Bank Polska SA
5	Hipoteka umowna łączna kaucyjna na nieruchomości położonej w Elblągu przy ul. Lotniczej 2, opisana w KW 35287 (z KW 61114)	2 500 000,00 PLN	Zabezpieczenie zaciągniętego przez Emitenta Limitu gwarancyjnego nr Umowy G3/LG/001/04 w Kredyt Banku SA
6	Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości położonej w Elblągu przy ul. Lotniczej 2, opisana w KW 61114	1 223 500,00 PLN	Zabezpieczenie zaciągniętego przez Emitenta kredytu obrotowego nr Umowy kredytowej KO-5/01/02-OGDA w Nordea Bank Polska SA

7	Hipoteka umowna łączna kaucyjna na nieruchomości położonej w Elblągu przy ul. Lotniczej 2, opisana w KW 61114 (z KW 35287)	2 500 000,00 PLN	Zabezpieczenie zaciągniętego przez Emitenta Limitu gwarancyjnego nr Umowy G3/LG/001/04 w Kredyt Banku SA
8	Hipoteka umowna łączna kaucyjna na nieruchomości położonej w Elblągu przy ul. Lotniczej 2, opisana w KW 61114 (z KW 38238)	550 000,00 EUR	Zabezpieczenie uzyskanej przez Emitenta gwarancji bankowej nr Umowy FGW-EUR-ZOKK1-04-000034 w Nordea Bank Polska SA - wierzytelność wygasła, w trakcie przygotowywania wniosek o wykreślenie hipoteki
9	Hipoteka umowna łączna kaucyjna na nieruchomości położonej w Elblągu przy ul. Lotniczej 2, opisana w KW 38238 (z KW 61114)	550 000,00 EUR	Zabezpieczenie uzyskanej przez Emitenta gwarancji bankowej nr Umowy FGW-EUR-ZOKK1-04-000034 w Nordea Bank Polska SA - wierzytelność wygasła, w trakcie przygotowywania wniosek o wykreślenie hipoteki
10	Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości położonej w Częstochowie, ul. Żyzna C, G, opisana w KW 94555	4 000 000,00 PLN	Zabezpieczenie uzyskanej przez Emitenta gwarancji bankowej nr 8/2001 w Banku PEKAO SA - wierzytelność wygasła, w trakcie przygotowywania wniosek o wykreślenie hipoteki
11	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z rachunku bankowego	155 107,00 PLN	Zabezpieczenie uzyskanej przez Emitenta gwarancji bankowej z dnia 18.03.2004 w Kredyt Banku SA
12	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z rachunku bankowego	209 941,00 PLN	Zabezpieczenie uzyskanej przez Emitenta gwarancji bankowej z dnia 18.03.2004 w Kredyt Banku SA
13	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z rachunku bankowego	113 912,00 PLN	Zabezpieczenie uzyskanej przez Emitenta gwarancji bankowej z dnia 18.03.2004 w Kredyt Banku SA
14	Zastaw na prawach wynikających z jednostek uczestnictwa Towarzystwa Allianz (zastaw na zasadach ogólnych)	88 750,00 PLN	Zabezpieczenie uzyskanej przez Emitenta gwarancji ubezpieczeniowej nr 156/06/353/5764600 w TU Allianz Polska SA
15	Zastaw zwykły na 34 400 udziałach w spółce Weneda Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu	3 440 000,00 PLN	Zabezpieczenie zobowiązań Polnord SA wobec Prokomu Software
16	Przewłaszczenie rzeczy ruchomych	192 605,93 PLN	Zabezpieczenie uzyskanej przez Emitenta gwarancji ubezpieczeniowej nr 1506/04/15/2/2004 w TUiR CIGNA STU SA
17	Przewłaszczenie rzeczy ruchomych	551 451,02 PLN	Zabezpieczenie uzyskanej przez Emitenta gwarancji ubezpieczeniowej nr 1506/04/15/3/2004 w TUiR CIGNA STU SA
18	Przewłaszczenie rzeczy ruchomych	259 310,01 PLN	Zabezpieczenie uzyskanej przez Emitenta gwarancji ubezpieczeniowych nr 1506/04/63/2005 i nr 1506/04/32/2005 w TUiR CIGNA STU SA
19	Przewłaszczenie rzeczy ruchomych	259 310,01 PLN	Zabezpieczenie uzyskanej przez Emitenta gwarancji ubezpieczeniowych nr 1506/04/64/2005 i nr 1506/04/33/2005 w TUiR CIGNA STU SA
20	Przewłaszczenie rzeczy ruchomych	216 150,43 PLN	Zabezpieczenie uzyskanej przez Emitenta gwarancji ubezpieczeniowej nr 1506/04/50/2006 w TUiR CIGNA STU SA

Źródło: Dane Emitenta.

Znaczące aktywa Emitenta przejęte w ramach nabycia Generalnego Wykonawstwa

W ramach nabycia Generalnego Wykonawstwa Emitent nabył znaczące aktywa w postaci nieruchomości opisanych poniżej, o łącznej wartości ok. 21,5 mln PLN. Na niektórych nieruchomościach ustanowione zostały obciążenia w postaci hipotek, które zostały przedstawione w dalszej części niniejszego punktu.

Nieruchomość przy ul. Marynarki Polskiej

Emitent jest użytkownikiem wieczystym do dnia 5 grudnia 2030 r. gruntów położonych w Gdańsku przy ul. Marynarki Polskiej 75a, o łącznej powierzchni 2.528 m^2 oraz właścicielem budynków i urządzeń znajdujących się na przedmiotowej nieruchomości. Nieruchomość jest obciążona: hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 970.000 PLN na rzecz Banku Komunalnego S.A. w Gdyni Oddział w Gdańsku (obecnie Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni); hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 3.000.000 PLN na rzecz Kredyt Bank S.A. III Oddział w Gdańsku tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego Spółce (w związku ze spłatą kredytu wierzytelność banku wygasła). Nieruchomość ta użytkowana jest przez Zespół ds. Usług Serwisowych oraz znajdują się na niej magazyny i baza transportowa.

Nieruchomości przy ul. Na Piaskach 10

Emitent jest użytkownikiem wieczystym do dnia 5 grudnia 2089 r. gruntu położonego w Gdańsku przy ul. Na Piaskach 10 o łącznej powierzchni 529 m^2 oraz prawa własności znajdujących się na tym gruncie budynków (budynek biurowy o kubaturze 6.500 m^3). Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 6.800.000 PLN na rzecz Banku Komunalnego S.A. w Gdyni Oddział w Gdańsku (obecnie Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni), hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 2,000,000 PLN na rzecz Kredyt Bank S.A. III Oddział w Gdańsku (w związku ze spłatą kredytu wierzytelność banku wygasła).

W związku z prowadzonym przez Urząd Skarbowy postępowaniem zabezpieczającym w stosunku do Polnord, jako następcy prawnego Energobudowy, przedmiotowa nieruchomość została obciążona hipotekami przymusowymi kaucyjnymi w wysokości: 6.007.374,50 PLN, 371.065,40 PLN, 4.803.965 PLN i 5.644.168 PLN na rzecz Skarbu Państwa – Naczelnika Pomorskiego Urzędu Skarbowego, tytułem zabezpieczenia nieuregulowanych zobowiązań Energobudowy w podatku od osób prawnych i podatku od towarów i usług (VAT). W związku z ustanowieniem przez Polnord dodatkowego zabezpieczenia wykonania wszystkich powyższych zobowiązań podatkowych, w postaci depozytu pieniężnego w wysokości ponad 22.000.000 PLN, Polnord wniósł o uchylenie przez organy podatkowe wszystkich dotychczas ustanowionych zabezpieczeń. Na dzień daty zawarcia Umowy nabycia Przedsiębiorstwa wnioski Polnordu nie zostały rozpoznane. Nieruchomość jest wykorzystywana jako siedziba Oddziału Generalnego Wykonawstwa Emitenta.

Nieruchomość przy ul. Lotniczej 2

Emitent jest użytkownikiem wieczystym do dnia 5 grudnia 2089 r. gruntu położonego w Elblągu przy ul. Lotniczej 2 o powierzchni 8.387 m^2. Nieruchomość przeznaczona do sprzedaży.

Nieruchomość przy ul. Lotniczej 2

Emitent jest użytkownikiem wieczystym do dnia 5 grudnia 2089 r. gruntu położonego w Elblągu przy ul. Lotniczej 2 o powierzchni 5.162 m^2 oraz właścicielem budynków wzniesionych na nieruchomości, stanowiących odrębną nieruchomość. Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 1.276.500 PLN na rzecz Banku Komunalnego S.A. w Gdyni Oddział w Gdańsku (obecnie Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni), hipoteką umowną kaucyjną łączną z nieruchomością położoną przy ul. Lotniczej 4D do kwoty 2.500.000 PLN na rzecz Kredyt Bank S.A. III Oddział w Gdańsku. Nieruchomość przeznaczona do sprzedaży.

Nieruchomość przy ul. Lotniczej 4D

Emitent jest użytkownikiem wieczystym gruntu położonego w Elblągu przy ul. Lotniczej 4D o powierzchni 5.891 m^2 oraz właścicielem budynku wzniesionego na nieruchomości. Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 1.223.500 PLN na rzecz Banku Komunalnego S.A. w Gdyni Oddział w Gdańsku (obecnie Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni) oraz hipoteką umowną kaucyjną łączną z nieruchomością położoną przy ul. Lotniczej 2, do kwoty 2.500.000 PLN na rzecz Kredyt Bank S.A. III Oddział w Gdańsku. Nieruchomość przeznaczona do sprzedaży.

Powyższe nieruchomości przy ul. Lotniczej w Elblągu obciążone są hipoteką umowną łączną kaucyjną do kwoty 550.000 EUR na rzecz Nordea Bank Polska S.A. z siedzibą w Gdyni w celu zabezpieczenia wszelkich ewentualnych roszczeń tego Banku z udzielonej Polnord gwarancji. Nieruchomości te nie są wykorzystywane do prowadzenia działalności przez Emitenta. Na dzień zatwierdzenia Prospektu powyższe nieruchomości wraz z zabudowaniami są dzierżawione na rzecz osób trzecich.

Nieruchomość przy ul. Żyznej 9C, 9G

Emitent jest użytkownikiem wieczystym do dnia 4 grudnia 2089 r. gruntu położonego w Częstochowie, Brzeziny Wielkie przy ul. Żyznej 9C, 9G o powierzchni 7.402 m^2 (działki nr 710/60 i 710/61) oraz właścicielem budynków położonych na nieruchomości (hala produkcyjna o powierzchni 3.960 m^2 oraz część składowiska pomocniczego). Przedmiotowa nieruchomość włada służebnością gruntową polegającą na prawie bezpłatnego przechodu i przejazdu przez działki nr 710/48, 710/49 i 710/50 oraz na dostępie do infrastruktury technicznej. Dodatkowo, wskazanej powyżej nieruchomości przysługuje służebność gruntowa bezpłatnego przejazdu i przechodu przez działkę nr 710/59. Opisywana nieruchomość obciążona jest służebnością polegającą na prawie bezpłatnego przechodu i przejazdu przez działkę nr 710/60 ustanowioną na rzecz każdoczesnego właściciela bądź użytkownika wieczystego działki nr 710/59. Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 4.000.000 PLN na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. jako zabezpieczenie spłaty wierzytelności banku wynikających z udzielonego kredytu oraz wystawionej gwarancji (wierzytelność banku z tytułu kredytu wygasła).

Nieruchomość przy ul. Żyznej 9C

Emitentowi przysługuje prawo użytkowania wieczystego do dnia 4 grudnia 2089 r. gruntu położonego w Częstochowie, Brzeziny Wielkie, przy ul. Żyznej 9C (działka nr 710/66) o powierzchni 2.224 m^2 oraz własność budynków i urządzeń znajdujących się na tym gruncie (hala montażu maszyn o powierzchni użytkowej 2.060,55 m^2). Nieruchomość włada służebnością gruntową polegającą na prawie bezpłatnego przechodu i przejazdu przez działkę nr 710/60. Nieruchomość obciążona jest służebnością polegającą na prawie bezpłatnego przechodu i przejazdu ustanowioną na rzecz każdoczesnego właściciela bądź użytkownika wieczystego działki nr 710/60 i 710/61. Przedsiębiorstwu Produkcyjno-Usługowemu „Surmat" Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie do dnia 31 grudnia 2011 r. przysługuje prawo dzierżawy budynku podstacji energetycznej znajdującego się na przedmiotowej nieruchomości.

Nieruchomości położone w Częstochowie, w Brzezinach Wielkich mają kluczowe znaczenie dla funkcjonującego w strukturze Generalnego Wykonawstwa zakładu produkcji przemysłowej zajmującego się wytwarzaniem konstrukcji stalowych.

Znaczące aktywa trwałe podmiotów z Grupy Kapitałowej

WPBK

Poza nieruchomościami, które zostały opisane poniżej, WPBK nie posiada aktywów trwałych o znaczącej dla Emitenta wartości. Ponadto, na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu, spółka nie ma ustanowionych na swoich aktywach żadnych obciążeń, poza ustanowioną hipoteką na nieruchomości, która została opisana w niniejszym rozdziale.

Wykaz wartości aktywów trwałych WPBK na dzień 31 grudnia 2006 r.

Grupa	Aktywa trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w PLN)
1.	Grunty	399.600
2.	Budynki, lokale i obiekty inżynieryjne	99.500
3.	Urządzenia techniczne, maszyny	566.900
4.	Środki transportu	39.200
5.	Inne środki trwałe	10.200
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem:		**1.115.400**

Źródło: Sprawozdania finansowe WPBK.

Opis nieruchomości WPBK

WPBK jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości położonej w Opolu - Zakrzowie przy, ul. Cygana 5; teren zabudowany, przemysłowy; grunt – 11.259 m^2; dla której sąd rejonowy prowadzi księgę wieczystą KW 75897. Na terenie tym znajdują się następujące budynki: budynek biurowy o powierzchni 938,58 m^2, magazyn główny, magazyn gazów technicznych, magazyn gazów łatwopalnych, wiata z garażem i budynek warsztatowy o pow. ogólnej 3.734,83 m^2. Ponadto nieruchomość jest obciążona służebnością drogi polegającą na prawie przejazdu i przechodu na rzecz każdoczesnych właścicieli, użytkowników, wieczystych użytkowników i posiadaczy działki 354/6 oraz nieodpłatną służebnością gruntową polegającą na prawie przejazdu i przechodu istniejącym pasem na rzecz każdoczesnych właścicieli, użytkowników, wieczystych użytkowników i posiadaczy działki 354/9.

WPBK jest do dnia 5 grudnia 2089 r. użytkownikiem wieczystym nieruchomości położonej w Opolu - Wróblinie, przy ul. Sobieskiego 2A, o powierzchni 14.685 m^2, dla której sąd rejonowy prowadzi księgę wieczystą KW 75737. Na nieruchomości znajdują się następujące zabudowania: zbrojarnia, stacja transformatorowa, magazyn CPN. Nieruchomość obciążona jest hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 1.226.000 PLN z tytułu zabezpieczenia płatności wierzytelności z umowy o udzielenie ubezpieczenia gwarancyjnego, ustanowioną na rzecz TUiR CIGNA STU S.A. z siedzibą w Warszawie. Ponadto nieruchomość jest obciążona służebnością przejazdu na rzecz każdoczesnego właściciela i posiadacza działki 2288/219 przez działki 2289/218; 2005/219; 2006/218; 2009/217; 2010/216 i 2013/215

Conex

Poza nieruchomościami, które zostały opisane w niniejszym rozdziale, Conex nie posiada aktywów trwałych o znaczącej dla Emitenta wartości. Ponadto, na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu, spółka ma ustanowione zabezpieczenia na swoich nieruchomościach, które opisane są poniżej w niniejszym rozdziale.

Wykaz wartości aktywów trwałych Conex na dzień 31 grudnia 2006 r.

Grupa	Aktywa trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w PLN)
1.	Grunty	225.000
2.	Budynki, lokale i obiekty inżynieryjne, w tym:	835.300
3.	Urządzenia techniczne, maszyny, w tym:	361.300
4.	Środki transportu	312.700
5.	Inne środki trwałe	100.900
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem:		**1.835.200**

Źródło: Sprawozdania finansowe Conex.

Opis nieruchomości Conex

Conex jest właścicielem nieruchomości gruntowej o powierzchni 4.324 m^2, zlokalizowanej w Płocku przy ul. Granicznej, zabudowanej dwoma budynkami przemysłowymi. Dla nieruchomości prowadzona jest Księga Wieczysta nr PL1P/00069931/1.

Conex do dnia 5 grudnia 2089 r. jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości gruntowej o powierzchni 1,5094 h, zlokalizowanej w Gostyninie przy ul. Ziejkowej. Dla nieruchomości prowadzona jest Księga Wieczysta przez Sąd Rejonowy w Gostyninie, nr KW21672. Na nieruchomości znajdują się budynki, stanowiące odrębny od gruntu przedmiot własności, tj. budynek administracyjno - biurowy oraz budynek magazynowy. Właścicielem zabudowań jest Conex (prawa własności i użytkowania są wolne od zobowiązań i obciążeń).

Conex do dnia 5 grudnia 2089 r. jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości gruntowej (działki) o powierzchni 6.615 m^2, zlokalizowanej w Gostyninie przy ul. Płockiej. Dla nieruchomości prowadzona jest Księga Wieczysta przez Sąd Rejonowy w Gostyninie, nr KW33741. Na nieruchomości znajdują się budynek parterowy, murowany, będący halą produkcyjną, stanowiący odrębny od gruntu przedmiot własności. Właścicielem budynku jest Conex (prawa własności i użytkowania są wolne od zobowiązań i obciążeń).

Znaczące aktywa trwałe podmiotów Grupy Kapitałowej Emitenta przejętych w ramach nabycia zorganizowanej części Przedsiębiorstwa od Polnord.

Polnord - Wyroby Betonowe

Poza nieruchomościami, które zostały opisane w niniejszym rozdziale, spółka Polnord - Wyroby Betonowe nie posiada aktywów trwałych o znaczącej dla Emitenta wartości. Ponadto, na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu, spółka ma ustanowione zabezpieczenia na swoich nieruchomościach, które opisane są poniżej w niniejszym rozdziale.

Wykaz wartości aktywów trwałych Polnord - Wyroby Betonowe na dzień 31 grudnia 2006 r.

Grupa	Aktywa trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w PLN)
1.	Grunty	992.300
2.	Budynki, lokale i obiekty inżynieryjne	3.751.000
3.	Urządzenia techniczne, maszyny	564.800
4.	Środki transportu	83.000
5.	Inne środki trwałe	45.200
Rzeczowe aktywa trwałe ogółem:		**5.436.300**

Opis nieruchomości spółki Polnord - Wyroby Betonowe

Prawo wieczystego użytkowania do dnia 5 grudnia 2089 r. gruntu położonego w Elblągu przy ul. płk. Dąbka 215 o powierzchni 2.724 m^2. Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 312.740 PLN na rzecz Banku Komunalnego S.A. w Gdyni oddział w Gdańsku (obecnie Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni) oraz hipoteką umowną kaucyjną łączną z pozostałymi nieruchomościami położonymi przy ul. płk. Dąbka 215, co do których Polnord - Wyroby Betonowe jest użytkownikiem wieczystym, do kwoty 3.800.000 PLN na rzecz Kredyt Bank S.A. III oddział w Gdańsku.

Prawo użytkowania wieczystego do dnia 2 listopada 2094 r. nieruchomości zabudowanej położonej w Elblągu przy ul. płk. Dąbka 215 o powierzchni 19.661 m^2 oraz właścicielem budynków i budowli wzniesionych na tej nieruchomości. Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 2.257.580 PLN na rzecz Banku Komunalnego SA w Gdyni oddział w Gdańsku (obecnie Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni) oraz hipoteką umowną kaucyjną łączną z pozostałymi nieruchomościami położonymi przy ul. płk. Dąbka 215, co do których Polnord - Wyroby Betonowe jest użytkownikiem wieczystym, do kwoty 3.800.000 PLN na rzecz Kredyt Bank S.A. III oddział w Gdańsku oraz hipoteką przymusową zwykłą w kwocie 4.455,62 PLN na rzecz Gminy Miasta Elbląg.

Prawo współużytkowania wieczystego do dnia 5 grudnia 2089 r. 1/3 gruntu położonego w Elblągu przy ul. płk. Dąbka 215 o powierzchni 226 m^2 (pozostałe 2/3 przysługuje osobom fizycznym) oraz właścicielem budynku wzniesionego na tej nieruchomości. Przysługujący Spółce udział w prawie użytkowania wieczystego niniejszej nieruchomości jest obciążony hipoteką umowna kaucyjną do kwoty 8.740 PLN na rzecz Banku Komunalnego S.A. w Gdyni oddział w Gdańsku (obecnie Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni), hipoteką umowną kaucyjną łączną z pozostałymi nieruchomościami położonymi w Elblągu przy ul. płk. Dąbka 215, co do których Polnord - Wyroby Betonowe jest użytkownikiem wieczystym, do kwoty 3.800.000 PLN na rzecz Kredyt Bank S.A. IIII oddział w Gdańsku.

Prawo użytkowania wieczystego do dnia 5 grudnia 2089 r. gruntu położonego w Elblągu przy ul. płk. Dąbka 215 o łącznej powierzchni 2.875 m^2. Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 330.220 PLN na rzecz Banku Komunalnego S.A. w Gdyni oddział w Gdańsku (obecnie Nordea bank Polska S.A. w Gdyni) oraz hipoteka umowną kaucyjną łączną z pozostałymi nieruchomościami położonymi przy ul. płk. Dąbka 215, co do których Polnord - Wyroby Betonowe jest użytkownikiem wieczystym do kwoty 3.800.000 PLN na rzecz Kredyt Bank S.A. II oddział w Gdańsku.

Prawo użytkowania wieczystego do dnia 5 grudnia 2089 r. gruntu położonego w Elblągu przy ul. płk. Dąbka 215 o powierzchni 0,4321 ha. Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 496.280 PLN na rzecz Banku Komunalnego S.A. w Gdyni oddział w Gdańsku (obecnie Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni) oraz hipoteka umowną kaucyjną łączną z pozostałymi nieruchomościami położonymi przy ul. płk. Dąbka 215, co do których Polnord - Wyroby Betonowe jest użytkownikiem wieczystym do kwoty 3.800.000 PLN na rzecz Kredyt Bank S.A. III oddział w Gdańsku.

Prawo użytkowania wieczystego do dnia 5 grudnia 2089 r. gruntu położonego w Elblągu przy ul. płk. Dąbka 215 o powierzchni 0,2291 ha. Nieruchomość jest obciążona hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 262.960 PLN na rzecz Banku Komunalnego S.A. w Gdyni oddział w Gdańsku (obecnie Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni) oraz hipoteka umowną kaucyjną łączną z pozostałymi nieruchomościami położonymi przy ul. płk. Dąbka 215, co do których Polnord - Wyroby Betonowe jest użytkownikiem wieczystym do kwoty 3.800.000 PLN na rzecz Kredyt Bank S.A. III oddział w Gdańsku.

Prawo współużytkowania wieczystego do dnia 5 grudnia 2089 r. 1/2 gruntu położonego w Elblągu przy ul. płk. Dąbka 215 o powierzchni 900 m^2 (pozostała 1/2 przysługuje osobom fizycznym). Nieruchomość jest obciążona hipoteką kaucyjną do kwoty 51.680 PLN na rzecz Banku Komunalnego S.A. w Gdyni oddział w Gdańsku (obecnie Nordea Bank Polska S.A. w Gdyni) oraz hipoteka kaucyjną łączną z pozostałymi nieruchomościami położonymi przy ul. płk. Dąbka 215, co do których Polnord - Wyroby Betonowe jest użytkownikiem wieczystym do kwoty 3.800.000 PLN na rzecz Kredyt Bank S.A. III oddział w Gdańsku.

Nieruchomości są wykorzystywane dla celów prowadzenia działalności gospodarczej przez Polnord - Wyroby Betonowe (dwie hale produkcyjne, budynek biurowy, place magazynowo-odkładcze).

Weneda

Poza nieruchomościami, które zostały opisane w niniejszym rozdziale, spółka Weneda nie posiada aktywów trwałych o znaczącej dla Emitenta wartości. Ponadto, na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu, spółka nie ma ustanowionych zabezpieczeń na swoich nieruchomościach, poza zabezpieczeniami wymienionymi poniżej.

Wykaz wartości aktywów trwałych Weneda na dzień 31 grudnia 2006 r.

Grupa	Aktywa trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w PLN)
1.	Grunty	507.200
2.	Budynki, lokale i obiekty inżynieryjne	2.623.900
3.	Urządzenia techniczne, maszyny	40.900
4.	Środki transportu	3.000
5.	Inne środki trwałe	3.000
	Rzeczowe aktywa trwałe ogółem:	**3.178.000**

Opis nieruchomości spółki Weneda

Weneda jest właścicielem nieruchomości zabudowanej o łącznej powierzchni 1.575 m^2 położonej w Opolu przy ul. 1 Maja 75. Nieruchomość obciążona jest hipoteką umowną kaucyjną na kwotę 560.000 USD na rzecz Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeniowego ERGO HESTIA S.A

Weneda jest użytkownikiem wieczystym do 2089 r. gruntów o łącznej powierzchni 963 m^2 położonych w Opolu przy ul. 1 Maja 77 oraz właścicielem hotelu o powierzchni użytkowej 1.306 m^2 znajdującego się na przedmiotowej nieruchomości.

Nieruchomości Wenedy są wykorzystywane dla celów prowadzenia hotelu z restauracją.

Kampol

W dniu 13 czerwca 2007 r. Kampol nabył nieruchomość położoną w Strzegomiu przy ul. Kopalnianej, składających się z trzech działek o łącznej powierzchni 18,0473 ha za cenę 5.200.000 PLN netto. Dla nieruchomości tej prowadzona jest księga wieczysta KW 31788. Nieruchomość nabyta w celu eksploatacji złóż granitu.

Dnia 25 maja 2007 r. Kampol zawarł warunkową umowę kupna nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 2,75 ha, położonej w miejscowości Burgrabice, powiat nyski w województwie opolskim za cenę 375.000 PLN. Kampol nabędzie opisaną nieruchomość pod warunkiem, że Agencja Nieruchomości Rolnych nie skorzysta z przysługującego jej prawa pierwokupu. Pismem z dnia 19 czerwca 2007 r. Agencja Nieruchomości Rolnych powiadomiła Kampol o nieskorzystaniu z prawa pierwokupu. Nieruchomość nabyta w celu eksploatacji złóż marmuru szarego.

Planowane znaczące inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe Emitenta i jego Spółek Zależnych zostały szczegółowo opisane w Rozdziale 5.2.3 Dokumentu Rejestracyjnego.

8.2. OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOYWCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Emitent jest stroną decyzji Nr 86/2002, wydanej w dniu 28 maja 2002 r. przez Starostę Piaseczyńskiego, zatwierdzającej program gospodarki odpadami niebezpiecznymi dla Emitenta. Decyzja określa rodzaje odpadów niebezpiecznych (m.in. mineralne oleje hydrauliczne, silnikowe, sorbenty, materiały filtracyjne oraz baterie i akumulatory ołowiowe), sposób gospodarowania tymi odpadami przez Emitenta (wymóg przekazywania odpadów do odpowiednich odbiorców zewnętrznych) oraz miejsce i sposób magazynowania odpadów niebezpiecznych przez Emitenta (konieczność przechowywania poszczególnych odpadów gromadzonych na

nieruchomości wykorzystywanej przez Emitenta w przystosowanych do tego pojemnikach). Decyzja została wydana na czas oznaczony do dnia 30 kwietnia 2012 r.

W skład wykorzystywanej przez Emitenta nieruchomości, położonej przy ulicy Dworskiej 1 w Piasecznie, wchodzi park, którego status jest kwalifikowany jako park krajobrazowy ze starodrzewem. W związku z powyższym, usunięcie chorych drzew następuje po uzyskaniu przez Emitenta zezwolenia Burmistrza Miasta i Gminy Piaseczno i wiąże się z dosadzeniem nowych drzew. W latach 2003-2006, na mocy czterech decyzji, Emitent uzyskał zezwolenie na wycięcie łącznie 23 chorych i stanowiących zagrożenie dla bezpieczeństwa osób i mienia drzew oraz został zobowiązany do dosadzenia łącznie 24 drzew. Nasadzenia zostały wykonane, zgodnie z decyzjami.

Wichura z 18/19.01.2007 r. uszkodziła kilka jednostek drzew, co poskutkowało złożeniem przez Emitenta wniosku dot. usunięcia kolejnych 16 najbardziej zniszczonych drzew. Decyzją Burmistrza Miasta i Gminy Piaseczno z dnia 6 marca 2007 r. Emitent uzyskał zezwolenie na usunięcie 15 drzew, oraz został zobowiązany do dosadzenia łącznie 16 drzew.

W związku z wygaśnięciem koncesji na wydobywanie kruszywa naturalnego ze złoża „Pieńki Strzyże II" (decyzja Wojewody Mazowieckiego nr WŚR-VI-7412/3/2003 z dnia 1 lipca 2003 r.), znajdującego się na nieruchomości stanowiącej własność Emitenta i opisanej szczegółowo w pkt 8.1 Prospektu oraz koniecznością rekultywacji terenu likwidowanego odkrywkowego zakładu górniczego, Emitent jest stroną decyzji Starosty Powiatu Żyrardowskiego nr 0Ś.I.6018-R-6/1/2004 z dnia 7 czerwca 2004 r., w sprawie zatwierdzenia Dokumentacji projektowej rekultywacji dla odkrywkowego zakładu górniczego „Pieńki Strzyże II", z terminem ostatecznym zakończenia rekultywacji w dniu 15 września 2007 r., z zakazem użycia osadów ściekowych do rekultywacji przedmiotowego zakładu górniczego. W związku z niniejszą decyzją Emitent utworzył rezerwę w kwocie 150.000 PLN. Emitent planuje sprzedać w/w nieruchomość. Potencjalny nabywca, który w akcie notarialnym zaakceptuje przejęcie wszelkich praw i obowiązków wynikających z konieczności rekultywacji tego terenu następnie będzie musiał wystąpić z wnioskiem do Starostwa Powiatowego w Żyrardowie, o wydanie decyzji stwierdzającej przeniesienie praw i obowiązków wynikających z wydanej uprzednio decyzji przedmiotowej sprawie, której stroną jest Emitent.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższy przegląd sytuacji finansowej oraz operacyjnej Emitenta został przedstawiony wykonana na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2004, 2005 oraz 2006.

Jednostkowe sprawozdania finansowe z lat obrotowych 2004-2006 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

Niniejszy przegląd powinien być analizowany łącznie z pełnymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta zamieszczonymi w pkt 20 Prospektu „Informacje Finansowe Dotyczące Aktywów i Pasywów Emitenta, Jego Sytuacji Finansowej oraz Zysków i Strat".

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2004-2006 zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152 poz. 1729).

Do najważniejszych elementów, które wpłynęły na rozwój Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w ciągu ostatnich trzech lat należy zaliczyć:

- Pozyskiwanie coraz większej ilości dużych kontraktów o dużej wartości jednostkowej, w tym również kontraktów w których Emitent pełni rolę generalnego wykonawcy.
- Efektywną politykę w zakresie kontroli kosztów.
- Stopniowe rozszerzanie zakresu działalności, w tym wejście na rynek realizacji instalacji rurociągów energetycznych oraz infrastruktury pomocniczej dla tych obiektów.
- Wysoką jakość realizowanych prac.
- Dobre wyszkolenie oraz wysokie kwalifikacje kadry technicznej.
- Przeprowadzone inwestycje w zakup nowoczesnego sprzętu technicznego, maszyn i urządzeń oraz środków transportu niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej.
- Pozyskanie środków z emisji akcji serii E skierowanej do Prokom.

9.1. SYTUACJA FINANSOWA

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004-2006 (dane w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	220.899	132.135	103.857
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	175.893	100.687	87.253
Koszty ogólnego zarządu	15.035	9.470	6.226

Kategoria	2006	2005	2004
Koszty sprzedaży			
Wynik na sprzedaży	29.971	21.978	10.378
Pozostałe przychody operacyjne	1.116	865	458
Pozostałe koszty operacyjne	1.031	1.758	1.774
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	30.056	21.085	9.062
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	41.301	26.101	11.131
Przychody finansowe	950	944	147
Koszty finansowe	3.141	1.175	1.166
Wynik brutto	27.865	20.854	8.043
Wynik netto	21.334	16.357	6.131

Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

W analizowanym okresie, zarówno przychody ze sprzedaży Emitenta, jak i jego wyniki finansowe odnotowywały stały trend wzrostowy i uległy istotnemu zwiększeniu.

Przychody ze sprzedaży uzyskane w 2005 r. były wyższe o 27,2% od tych samych w analogicznym okresie 2004r. W ujęciu wartościowym, największy wpływ na osiągnięty wzrost poziomu sprzedaży miały przychody uzyskane z tytułu realizacji kontraktów w zakresie budowlanych robót inżynieryjnych. W tym samym okresie zysk operacyjny Emitenta zwiększył się o 132,6%, a zysk netto o 166,8%.

W roku 2006 Spółka nadal konsekwentnie realizowała politykę z roku 2005 co ponownie skutkowało wzrostem przychodów oraz zysku netto. Przychody ze sprzedaży uzyskane w 2006 r. były wyższe o 67,1% od tych samych w analogicznym okresie 2005 r. W ujęciu wartościowym, największy wpływ na osiągnięty wzrost poziomu sprzedaży miały podobnie jak w roku 2005 przychody uzyskane z budowlanych robót inżynieryjnych.. W tym samym okresie zysk netto Emitenta zwiększył się o 30,4%.

Jakkolwiek dynamika wzrostu zysku netto w latach 2005-2006 była niższa niż w latach 2004-2005 należy jednak zauważyć że realizacja programu inwestycyjnego Emitenta, którego główna cześć przypadała na okres roku 2006, spowodowała znaczący wzrost udziału amortyzacji w kosztach prowadzonej działalności. W analizowanych okresach wynik na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA) wzrósł

odpowiednio o 271% w roku 2005 w stosunku do roku poprzedniego i o 134% w roku 2006 w stosunku do roku 2005.

W skali trzech analizowanych lat przychody Emitenta wzrosły o ponad 112% a osiągnięty w 2006 zysk netto był prawie 2,5-krotnie wyższy niż odnotowany w roku 2004.

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w 2006 r. kształtowała się następująco:

Struktura Sprzedaży (w tys. PLN)	**2006**	**2005**	**2004**
Roboty inżynieryjno-lądowe	171.379	78.459	64.047
Rurociągi przesyłowe i obiekty towarzyszące	29.643	34.749	28.358
Roboty drogowe	17.128	6.822	10.289
Inne	2.750	12.105	1.163
Razem	**220.899**	**132.135**	**103.857**

Struktura Sprzedaży w %	**2006**	**2005**	**2004**
Roboty inżynieryjno-lądowe	77,6%	59,4%	61,7%
Rurociągi przesyłowe i obiekty towarzyszące	13,4%	26,3%	27,3%
Roboty drogowe	7,8%	5,2%	9,9%
Inne	1,2%	9,2%	1,1%
Razem	**100%**	**100%**	**100%**

Źródło: dane Emitenta

Koszty Emitenta w układzie rodzajowym za lata 2004-2006 (dane w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Amortyzacja	11.245	5.016	2.069
Zużycie materiałów i energii	45.909	24.070	17.383
Usługi obce	91.157	60.672	61.588
Podatki i opłaty	1.277	653	405
Wynagrodzenia	26.034	11.151	6.860
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7.209	2.811	1.811
Pozostałe koszty rodzajowe	7.384	3.606	2.719
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	713	963	644

Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

Efektem przeprowadzonych inwestycji w majątek trwały wynoszących ponad 15.4 mln PLN w 2004 r., 13,6 mln PLN w 2005 r. oraz ponad 63,5 mln PLN w 2006 r. były zmiany w strukturze kosztów rodzajowych Emitenta. W 2006 r. koszty z tytułu amortyzacji wynosiły ponad 11 mln PLN i były wyższe o 224% i 544% od tych samych odpowiednio z 2005 r. i 2004 r. Odzwierciedlenie polityki inwestycyjnej Emitenta widoczne jest na przestrzeni analizowanego okresu w pozycji usługi obce. Udział usług obcych w kosztach rodzajowych spadł z poziomu 54,7% w 2005 r. do 51,8% w 2006 r. Zupełnie odmienną tendencję można obserwować w przypadku wynagrodzeń oraz kosztów zużycia materiałów i energii, których udział wzrósł w kosztach udziałowych odpowiednio z poziomu 10,1% do 14,8% oraz 21,7% do 26,1%.

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 (dane w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	233.578	131.187	103.948
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	185.147	96.828	86.462

Kategoria	2006	2005	2004
Koszty ogólnego zarządu	18.580	11.186	7.004
Koszty sprzedaży			
Wynik na sprzedaży	29.851	23.173	10.482
Pozostałe przychody operacyjne	1.190	859	458
Pozostałe koszty operacyjne	1.205	1.778	1.776
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	29.836	22.254	9.124
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	41.909	27.696	11.593
Przychody finansowe	1.065	947	148
Koszty finansowe	3.446	1.203	1.175
Wynik brutto	27.564	22.003	8.137
Wynik netto	20.527	17.142	6.178

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Na wyniki Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 największy wpływ miały wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Przychody ze sprzedaży, wyniki na działalności operacyjnej oraz wyniki netto Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 wzrosły w zbliżony sposób jak w przypadku Emitenta. W stosunku do roku 2005 zysk operacyjny wzrósł o ponad 7,5 mln PLN, a zysk netto o prawie 3 mln PLN.

Koszty Grupy Kapitałowej w układzie rodzajowym za lata 2004-2006 (dane w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Amortyzacja	12.073	5.442	2.429
Zużycie materiałów i energii	52.279	27.137	17.402
Usługi obce	83.062	46.950	57.291
Podatki i opłaty	1.740	923	544

Wynagrodzenia	35.921	17.138	10.157
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8.358	3.609	1.954
Pozostałe koszty rodzajowe	8.408	4.576	2.968
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	869	1.044	721

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Źródło: sprawozdania skonsolidowane Emitenta

Struktura kosztów Grupy Kapitałowej prezentowanych w układzie rodzajowym zachowuje podobne tendencje zmian jak w przypadku struktury kosztów Emitenta, lecz udział poszczególnych grup kosztów w kosztach rodzajowych ogółem jest nieco inny niż w przypadku Emitenta. Koszt amortyzacji w latach 2005-2006, podobnie jak u Emitenta, wzrósł ponad dwukrotnie w całej Grupie Kapitałowej. Udział usług obcych w kosztach rodzajowych wzrósł z poziomu 43,1% w 2005 r. do 44,8% w 2006 r. Podobnie było z kosztami związanymi z wynagrodzeniami oraz z zużyciem materiałów i energii, tj. w przypadku kosztów wynagrodzeń ich udział w kosztach rodzajowych ogółem wzrósł z poziomu 15,7% w 2005 r. do 19,4% w 2006 r., natomiast w przypadku zużycia materiałów i energii udział tych kosztów w kosztach rodzajowych ogółem w 2006 r. wzrósł z poziomu 24,9% do poziomu 28,9%.

Aktywa obrotowe Emitenta za lata 2004-2006 (dane w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Aktywa obrotowe	222.730	66.601	60.574
Zapasy	5.674	1.522	837
Należności krótkoterminowe	106.265	52.760	53.667
w tym:			
należności od jednostek powiązanych	804	2.813	2.157
należności od pozostałych jednostek	105.461	49.947	51.510
Inwestycje krótkoterminowe	79.574	5.660	1.805
w tym: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	46.315	4.163	1.805
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.217	6.659	4.265

Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

W analizowanym okresie dominującą pozycję aktywów obrotowych Emitenta stanowiły należności krótkoterminowe (106.265 tys. PLN w 2006 r.), w skład których wchodziły głównie należności z tytułu dostaw, robót i usług.

W 2006 r. do istotnych pozycji aktywów obrotowych Emitenta można zaliczyć również pozycję inwestycje krótkoterminowe oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe. W przypadku pozycji inwestycje krótkoterminowe ich udział w aktywach obrotowych ogółem, wynosił 35,7% i składał się głównie ze środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych. Poziom krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w 2006 r. wzrósł z poziomu 9,9% w 2005 r. do poziomu 14% aktywów obrotowych ogółem i jest następstwem podpisywania coraz większej liczby kontraktów długoterminowych i ich rozliczania w czasie. Do mniej znaczących pozycji zalicza się pozycję zapasów, która nie przekraczała 3% wartości aktywów obrotowych ogółem w analizowanym okresie

Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 (dane w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Aktywa obrotowe	228.288	70.354	58.474
Zapasy	6.758	1.528	842
Należności krótkoterminowe	107.583	54.261	51.537
Inwestycje krótkoterminowe	79.709	6.477	1.827
w tym: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	46.450	4.980	1.827
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34.238	8.088	4.268

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Ze względu na wielkość Spółek Zależnych, ich wpływ na poszczególne składniki aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej nie jest znaczący z tego też powodu struktura wyżej wymienionych aktywów Grupy Kapitałowej jest bardzo podobna do struktury aktywów Emitenta.

Według stanu na koniec 2006 r. podobnie jak u Emitenta, dominującą pozycję aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej zajmowały należności krótkoterminowe, które stanowiły 47,1% aktywów obrotowych ogółem, następnie inwestycje krótkoterminowe stanowiące 34,9% aktywów obrotowych ogółem i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, które stanowiły 14,9% aktywów obrotowych ogółem.

Informacja dotycząca przepływów pieniężnych Emitenta znajduje się w Rozdziale 10.2 Dokumentu rejestracyjnego.

9.1.1. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI I SPRAWNOŚCI ZARZĄDZANIA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

W analizie rentowności Emitenta i Grupy Kapitałowej wykorzystano następujące wskaźniki rentowności:

- Rentowność sprzedaży

  Zysk na sprzedaży / przychody ze sprzedaży

- Rentowność działalności operacyjnej

  Zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

- Rentowność brutto

  Zysk brutto / przychody ze sprzedaży

– Rentowność netto

Zysk netto / przychody ze sprzedaży

– Rentowność kapitałów własnych (ROE)

Zysk netto / kapitał własny

– Rentowność aktywów (ROA)

Zysk netto / aktywa

Wskaźniki rentowności Emitenta za lata 2004-2006

Rodzaj wskaźnika	2006	2005	2004
Rentowność sprzedaży	13,57%	16,63%	9,99%
Rentowność działalności operacyjnej	13,61%	15,96%	8,73%
Rentowność brutto	12,61%	15,78%	7,74%
Rentowność netto	9,66%	12,38%	5,90%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	14,33%	47,73%	29,31%
Rentowność aktywów (ROA)	6,80%	17,98%	7,22%

Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta, obliczenia własne

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006

Rodzaj wskaźnika	2006	2005	2004
Rentowność sprzedaży	12,78%	17,66%	10,08%
Rentowność działalności operacyjnej	12,77%	16,96%	8,78%
Rentowność brutto	11,80%	16,77%	7,83%
Rentowność netto	8,79%	13,07%	5,94%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	13,91%	49,08%	29,36%
Rentowność aktywów (ROA)	6,46%	16,47%	7,27%

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta, obliczenia własne

Wskaźniki rentowności zarówno Emitenta jak i Grupy Kapitałowej w 2004-2006 r. znajdują wyraz w wyraźnych wartościach dodatnich. Rentowność netto Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w roku 2006 utrzymywała się na poziomie około 9%. W stosunku do roku 2005, jednakże rentowność netto zmniejszyła się o blisko 3%, czego jedną z głównych przyczyn jest znaczący wzrost kosztów amortyzacji w związku z realizowanymi inwestycjami w środki trwałe przez Emitenta. Dodatni wynik wskaźników w analizowanym okresie świadczy o prowadzeniu racjonalnej polityki w zakresie zdobywania nowych rentownych kontraktów oraz w obszarach kontroli kosztów, zarówno w przypadku Emitenta jak i w Grupy Kapitałowej.

W analizie sprawności zarządzania Emitenta i Grupy Kapitałowej wykorzystano następujące wskaźniki:

– Okres rotacji zapasów

Zapasy * 360 dni / koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

- Okres rotacji należności

  Należności handlowe * 360 dni / przychody ze sprzedaży

- Okres rotacji (spłaty) zobowiązań

  Zobowiązania handlowe * 360 dni / koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta za lata 2004-2006

Rodzaj wskaźnika	2006	2005	2004
Okres rotacji zapasów	11,6	5,4	3,5
Okres rotacji należności	153,9	110,4	180,0
Okres rotacji (spłaty) zobowiązań	117,1	93,9	134,1

Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta, obliczenia własne

Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006

Rodzaj wskaźnika	2006	2005	2004
Okres rotacji zapasów	13,1	5,7	3,5
Okres rotacji należności	149,6	112,4	172,4
Okres rotacji (spłaty) zobowiązań	114,2	105,3	133,1

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta, obliczenia własne

Spośród trzech wskaźników sprawności zarządzania, wskaźnik rotacji zapasów nie ma większego znaczenia, ze względu na niewielką ilość zapasów w skali prowadzonej działalności Emitenta, a w ślad za nim i Grupy Kapitałowej.

W analizowanym okresie konsekwentnie do zmian w relacjach poziomów należności krótkoterminowych i przychodów ze sprzedaży, zmianie ulegał okres inkasa należności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej. W przypadku Emitenta, w roku 2006 okres rotacji należności wynosił 154 dni i wzrósł o ponad 40 dni w stosunku do roku 2005, będąc jednak niższy o ponad 25 dni niż ten z roku 2004. W Grupie Kapitałowej zmiany miały bardzo podobny charakter, tj. okres rotacji należności w roku 2006 wynosił ok. 150 dni wydłużając się o ponad 35 dni w stosunku do roku 2005, jednak krótszy o ponad 20 dni niż w roku 2004.

Z kolei, zmiany w wartościach pozycji zobowiązania handlowe i koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów odzwierciedliły się w różnych poziomach okresów rotacji zobowiązań, zachowując podobną tendencję zmian jaka zachodziła w przypadku okresów inkasa należności. Sytuacja w przypadku Emitenta wyglądała następująco: w roku 2006 okres rotacji zobowiązań wynosił prawie 120 dni i uległ wydłużeniu o 25 dni w stosunku do roku 2005, jednak krótszy o 17 dni niż w roku 2004. Natomiast w Grupie Kapitałowej, okres rotacji zobowiązań w roku 2005 wynosił 114 dni i uległ wydłużeniu o około 9 dni w stosunku do roku 2005 (krócej o 20 dni niż w 2004 r.).

Zarówno w przypadku Emitenta jak i w Grupie Kapitałowej w każdym analizowanym okresie szybciej były spłacane zobowiązania handlowe niż dokonywano inkasa należności co w rezultacie oznacza w większym stopniu kredytowanie odbiorców niż korzystanie ze środków swoich dostawców w finansowaniu własnej działalności. Sytuacja ta jest typowa dla podmiotów branży budowlanej ze względu na politykę zatrzymywania kaucji gotówkowych przez inwestorów trakcie realizacji kontraktów długoterminowych.

9.2. WYNIK OPERACYJNY

9.2.1. ISTOTNE CZYNNIKI, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

W analizowanym okresie zaistniały następujące czynniki niezależne od Emitenta i zdarzenia sporadyczne, które miały wpływ na wynik działalności Emitenta:

Rok 2004

- Poniesienie kosztów z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych w kwocie 448 tys. PLN.
- Uzyskanie przychodów z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych w kwocie 89 tys. PLN.
- Otrzymane odszkodowania w wysokości 32 tys. PLN.
- Darowizny w wysokości 43 tys. PLN.
- Odpisanie należności i wykup zobowiązań 1.127 tys. PLN.
- Utworzenie rezerw z tytułu wątpliwych należności w wysokości 426 tys. PLN.

Rok 2005

- Poniesienie kosztów z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych w kwocie 62,3 tys. PLN.
- Uzyskanie przychodów z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych w kwocie 866 tys. PLN.
- Otrzymane odszkodowania w wysokości 484 tys. PLN.
- Darowizny w wysokości 112,3 tys. PLN.
- Utworzenie rezerw z tytułu wątpliwych należności w wysokości 1.173 tys. PLN.

Rok 2006

- Poniesienie kosztów z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych w kwocie 403 tys. PLN.
- Uzyskanie przychodów z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych w kwocie 562 tys. PLN.
- Rozwiązanie rezerw z tytułu wątpliwych należności w kwocie 594 tys. PLN

- Odpisanie należności 440 tys. PLN.

Emitent w analizowanym okresie nie odnotował zdarzeń nadzwyczajnych ani nowych rozwiązań, które miałby znaczący wpływ na wynik jego działalności.

9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA

W roku 2006 Emitent kontynuował trend wzrostowy zwiększając przychody ze sprzedaży do kwoty ponad 220 mln PLN.

Wzrost sprzedaży w roku 2006 był skutkiem:

- konsekwentnej realizacji strategii rozwoju Spółki w tym realizacji inwestycji w sprzęt isrodki transportu niezbędne do prowadzenia działalności w kwocie ponad 63,5 mln PLN,
- zapewnieniu możliwości realizacji powyższych celów inwestycyjnych w drodze zwiększenia limitów kredytowych i emisji akcji serii D,
- pozyskania dużych kontraktów realizowanych przez Emitenta jako głównego wykonawcę,
- poprawy sytuacji makroekonomicznej w kraju,
- wykorzystania doświadczeń z lat poprzednich (bardzo dobrze wyszkolona kadra kierownicza i zarządzająca),
- postrzegania Emitenta przez rynek jako rzetelnego wykonawcę.

W najbliższym okresie na wzrost przychodów ze sprzedaży Emitenta będzie mieć wpływ transakcja nabycia Generalnego Wykonawstwa, w ramach której Emitent przejął kontrakty o szacunkowej wartości pozostałej do realizacji w kwocie około 241 mln PLN.

Ponadto, Emitent planuje w przyszłości akwizycje spółek krajowych o profilu działalności komplementarnym do działalności gospodarczej Emitenta, w celu wzmocnienia jego pozycję wobec konkurencji. Akwizycje te będą głównie finansowane ze środków pochodzących z objęcia i opłacenia przez Prokom 2.000.000 akcji serii E w wyniki realizacji praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych serii B posiadanych przez Prokom.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW, NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA EMITENTA

Realizacja planów strategicznych Emitenta oraz realizacja prognoz zależy m.in. od wiele czynników makroekonomicznych do których zaliczyć można: wzrost PKB i ogólną kondycję gospodarki, inflację, stopy procentowe, zmiany legislacyjne przede wszystkim w warstwie podatkowej.

Wzrost PKB

Począwszy od roku 2002, w którym nastąpiło odwrócenie tendencji z lat 1998-2001 kiedy wystąpiło zmniejszenie tempa wzrostu gospodarczego, notuje się wyraźne ożywienie gospodarcze. Wzrost PKB w latach

2003-2005 wzrósł odpowiednio o 2,4%, 6,2% oraz 3,2%. Co prawda rok 2005 nie należał do najlepszych, ale prognozy na rok 2006 wskazują, że tempo wzrostu PKB przekroczy 4,5%, a w latach 2007-2009 wzrośnie o co najmniej 5% rocznie.

Rozwój budownictwa mieszkaniowego

W ostatnich kilku latach notuje się znaczne ożywienie na rynku budownictwa mieszkaniowego. Ze względu na niewielkie zasoby mieszkaniowe w Polsce w porównaniu do Zachodniej Europy (mierzone np. liczbą mieszkań na 1.000 mieszkańców lub średniej powierzchni przypadającej na jednego mieszkańca) ten segment rynku budowlanego będzie rozwijał się w najbliższych latach w dużym tempie. Akcesja Polski do Unii Europejskiej w roku 2004 miała również duży wpływ na rozwój budownictwa mieszkaniowego.

Inflacja i stopy procentowe

Począwszy od roku 2001 notuje się stale stałe ograniczanie tempa wzrostu inflacji. W latach 2004-2005 inflacja w Polsce należała do najniższych wśród krajów Członkowskich Unii Europejskiej. Skutkiem tego była łagodzenie polityki pieniężnej oraz stałe obniżanie stóp procentowych. W latach 2003-2006 stopy procentowe były obniżane 20 razy. Na początku roku 2006 stopy procentowe osiągnęły w Polsce najniższe wartości w historii co będzie zapewne wpływało na obniżenie kosztów kredytów.

Wzrost kosztów usług podwykonawców oraz surowców i materiałów budowalnych

Na polskim rynku budowlanym zauważalny jest odpływ wykwalifikowanych podwykonawców, którzy rozpoczynają działalność na rynkach europejskich zapewniających wyższe marże. Odpływ podwykonawców powoduje ograniczenia dostępności usług, a tym samym wpływa na wzrost kosztów. Ze względu na powyższe zjawisko można oczekiwać, iż koszty usług podwykonawców w Polsce będą wyrównywać się z kosztami w innych krajach Unii Europejskiej. Według wstępnych danych GUS produkcja budowlano-montażowa obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w maju br. wyższa o 16,3% niż przed rokiem i o 13,3% - w porównaniu z kwietniem br. Zarówno w stosunku do maja ub. roku jak i kwietnia br. wzrost poziomu zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich grupach przedsiębiorstw. Wzrost produkcji budowlano-montażowej oznacza zwiekszęnie zapotrzebowania na materiały i surowce niezbędne do jej realizacji co może powodować wzrost ich cen.

Wzrost kosztów wynagrodzeń

Na polskim rynku budowlanym zauważalny jest odpływ pracowników, którzy podejmują pracę poza granicami Polski na rynkach europejskich zapewniających wyższe płace. Odpływ pracowników powoduje zwiększoną konkurencję między pracodawcami, a tym samym wpływa na wzrost płac. Nie można wykluczyć, że wzrost kosztów płac pracowników może negatywnie wpłynąć na wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej. Jak wskazuje GUS z badanych jednostek największe trudności napotykane przez przedsiębiorstwa zwizane są z kosztami zatrudnienia (barierę tę zgaszało 58% przedsiębiorstw w kwietniu br. wobec 59% w marcu br. i 46% w kwietniu 2006 roku). Po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej polscy pracownicy coraz częściej wybierają możliwość pracy poza granicami Polski, co powoduje zauważalny odpływ kadry pracowniczej. Z danych GUS wynika, że pracodawcy w tej branży coraz częściej wskazują na niedobór wykwalifikowanych pracowników jako jedną z barier w prowadzeniu działalności budowlano – montażowej. Aż 52% badanych przedsiębiorstw w kwietniu br. Wskazywało na tę barierę wobec 51% w marca br. i 23% w kwietniu 2006 r.). Dotkliwość tej bariery zwiększyła się w skali roku najbardziej spośród wszystkich utrudnień wymienianych przez przedsiębiorstwa.

Fundusze strukturalne Unii Europejskiej

Bardzo istotnym elementem rozwoju Emitenta jest rynek ochrony środowiska oraz programy rozbudowy sieci wodociągowej i kanalizacyjnej w małych miejscowościach wspierane przez fundusze strukturalne Unii

Europejskiej. Szacuje się, że do 2013 r. wartość środków otrzymanych przez Polskę z Unii Europejskiej przekroczy 60 mld EUR.

Program budowy autostrad

Według planów resortu transportu w latach 2007-2013 zostanie wybudowanych w Polsce około 1.240 kilometrów autostrad oraz 1.550 kilometrów dróg ekspresowych. Wartość środków przeznaczonych na realizację w/w planów wyniesie blisko 90 mld PLN. Wraz z realizacją programu budowy autostrad niezbędne będzie zrealizowanie całej, szeroko rozbudowanej, infrastruktury dookoła autostrad (wjazdy, zjazdy, parkingi, itp.) jak również całego wachlarza robót budowlano-inżynieryjnych związanych bezpośrednio z autostradami (kanalizacja, odpływy, nasypy, itp.).

Efekt EURO 2012

W związku z przyznaniem Polsce organizacji Mistrzostw Europy w piłce nożnej, razem z Ukrainą, dla naszej gospodarki szykuje się korzystna perspektywa. Przygotowania do EURO 2012 będą oznaczały przede wszystkim wzmożone inwestycje (stadiony, infrastruktura drogowa, komunikacyjna, hotele itp.) Według prognoz Ministerstwa Gospodarki doprowadzi to do przyspieszenia tempa wzrostu nakładów brutto na środki trwałe z 16,7 proc. w roku 2006 do średniego poziomu ok. 22–25 proc. w okresie 2008 - 2012, przyspieszenia wzrostu popytu krajowego z ok. 6 proc. w roku 2006 do średniego poziomu ok. 7,5 - 8 proc. w latach 2008 - 2012. Na organizacji tej imprezy zyskają najwięcej przedsiębiorcy z branży budowlanej i turystycznej. To wszystko powinno się przełożyć na większe zainteresowanie polskim rynkiem ze strony kapitału zagranicznego, zarówno portfelowego (np. akcje firm budowlanych), jak i inwestorów bezpośrednich. Resort gospodarki szacuj, że w latach 2007 - 2012 napływ zagranicznych inwestycji zwiększy się średnio o co najmniej 3 mld euro w stosunku do średniego poziomu w ostatnich trzech latach. Naszą największą słabością pozostaje infrastruktura komunikacyjna, która jest jedną z głównych barier w napływie bezpośrednich inwestycji zagranicznych. Należy oczekiwać, że włączenie polskich miast w infrastrukturę drogową Europy przyniesie napływ inwestycji zagranicznych oraz zwiększy możliwości produkcyjne przedsiębiorstw lokalnych. W ramach przygotowań do mistrzostw planuje się budowę ok. 900 km autostrad (koszt 6,5 mld euro), modernizację głównych szlaków kolejowych (koszt ok. 4,5 mld euro) oraz ośmiu lotnisk. Powstaną także trzy nowe stadiony sportowe, a trzy kolejne zostaną rozbudowane.

Źródło:„Euro 2012 przyspieszy rozwój polskiej gospodarki"- Grzegorz Gacki,

http://wiadomosci.polska.pl/gospodarka/article,MG:_Euro_2012_przyspieszy_rozwoj_polskiej_gospodarki,id,274711.htm

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA

Źródła kapitału Emitenta w latach 2004-2006 (dane w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Kapitał własny	148.907	34.272	20.915
Kapitał podstawowy	20.000	16.000	16.000
Kapitał zapasowy	105.913	8.857	1.392
Wynik netto	21.334	16.357	6.131
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	164.999	56.705	63.967
Rezerwy na zobowiązania	9.062	1.484	1.263
Zobowiązania długoterminowe	37.305	11.467	9.658
w tym kredyty i pożyczki	21.706	2.703	394
w tym inne zobowiązania długoterminowe	15.599	8.764	9.264
Zobowiązania krótkoterminowe (wobec pozostałych jednostek)	109.791	39.414	43.941
w tym kredyty i pożyczki	5.392	4.910	4.630
w tym z tytułu dostaw i usług	54.098	25.241	31.962
Rozliczenia międzyokresowe	5.439	3.122	8.354
Razem pasywa	**313.906**	**90.977**	**84.882**

Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

W analizowanym okresie wartość pasywów wzrosła prawie czterokrotnie, tj. z 84.882 tys. PLN w roku 2004 do kwoty 313.906 tys. PLN w roku 2006. Największy wpływ na taki stan rzeczy miała zmiana kapitałów własnych Emitenta, które wzrosły w roku 2005 o 13.357 tys. PLN, a w roku 2006 o znaczącą kwotę 114.635 tys. PLN.

Na wzrost kapitałów własnych Emitenta miały wpływ:

- osiągany przez Emitenta w latach 2004-2006 dodatni zysk netto,
- przeznaczenie przez Walne Zgromadzenie w latach 2004- 2006 całości zysku bilansowego netto za lata poprzednie na zwiększenie kapitału zapasowego, za wyjątkiem roku 2005 kiedy to Walne Zgromadzenie przeznaczyło z zysku uzyskanego w 2004 roku kwotę 3.000.000 PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy,
- przeprowadzona w roku 2006 emisja 4.000.000 akcji serii D objęta przez Prokom za cenę sprzedaży jednej akcji 23 PLN.

Łącznie, w prezentowanym okresie, kapitały własne Emitenta wzrosły ponad siedmiokrotnie. Znaczny wpływ na wzrost sumy pasywów miały również inne zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek. W tym przypadku, zobowiązania te wzrosły w przedstawianym okresie o kwotę 65.850 tys. PLN.

Badając dynamikę zmian poszczególnych pozycji pasywów Emitenta, warto zwrócić uwagę na wypracowany przez niego wynik finansowy netto. Jego wartość w roku 2004 wyniosła 6.131 tys. PLN, w roku 2005 16.357 tys. PLN, a w roku 2006 zysk netto osiągnął wartość aż 21.334 tys. PLN.

Przy badaniu struktury pasywów Emitenta w poszczególnych latach, na uwagę zasługuje fakt, że finansowanie majątku przedsiębiorstwa przesuwa się ze zobowiązań krótkoterminowych na zobowiązania długoterminowe. W 2004 r. zobowiązania długoterminowe i kapitały własne miały zaledwie 36% udział w finansowaniu majątku Emitenta, a w 2006 r. udział ten wzrósł do prawie 60%. Taka zmiana struktury świadczy o tym, że Emitent prowadzi bezpieczną politykę związaną z płynnością finansową.

Źródła kapitału Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 (dane w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Kapitał własny	147.582	34.927	21.040
Kapitał podstawowy	20.000	16.000	16.000
Kapitał zapasowy	106.366	8.857	1.406
Wynik netto	20.527	17.142	6.178
Kapitał mniejszości	482	6.538	10
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	169.271	62.488	63.890
Rezerwy na zobowiązania	9.801	1.700	1.263
Zobowiązania długoterminowe	37.590	11.468	9.659
w tym kredyty i pożyczki	21.752	2.703	395
w tym inne zobowiązania długoterminowe	15.838	8.765	9.264
Zobowiązania krótkoterminowe	116.807	45.761	44.615
w tym kredyty i pożyczki	6.111	4.910	4.630
w tym z tytułu dostaw i usług	58.746	28.310	31.975
Rozliczenia międzyokresowe	5.073	3.559	8.353
Razem pasywa	**317.864**	**104.091**	**84.940**

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Ze względu na stosunkowo niewielką skalę działania spółek zależnych, struktura pasywów Grupy Kapitałowej oraz dynamika zmian poszczególnych pozycji pasywów jest bardzo podobna do struktury pasywów ze sprawozdania jednostkowego Emitenta. W poszczególnych latach 2004-2006 suma pasywów Grupy Kapitałowej w niewielkim stopniu zmieniła swój poziom w stosunku do sumy pasywów ogółem Emitenta. Nieco odmiennie było w 2005 r., kiedy konsolidacja wyników wpłynęła na wzrost o 13% wartości skonsolidowanych pasywów w stosunku do pasywów Emitenta na co miał bezpośredni wpływ wyższy o ponad 5 mln PLN poziom zobowiązań krótkoterminowych oraz pojawiający się w 2005 r. kapitał mniejszościowy w wysokości 6,5 mln PLN.

Do analizy źródeł finansowania majątku Emitenta i Grupy Kapitałowej wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- Wskaźnik ogólnego zadłużenia

  Całkowite zadłużenie / aktywa ogółem

- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego

  Zadłużenie długoterminowe / aktywa ogółem

– Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego

Zadłużenie krótkoterminowe / aktywa ogółem

– Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / aktywa ogółem

Wskaźniki zadłużenia Emitenta w latach 2004-2006

Rodzaj wskaźnika	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	52,56%	62,33%	75,36%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	11,88%	12,60%	11,38%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	36,06%	44,66%	52,65%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	47,44%	37,67%	24,64%

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta, obliczenia własne

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006

Rodzaj wskaźnika	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	53,25%	60,03%	75,22%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	11,83%	11,02%	11,37%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	36,75%	43,96%	52,53%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	46,28%	27,27%	24,76%

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta, obliczenia własne

W analizowanym okresie poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej jest bardzo zbliżony do poziomu zadłużenia Emitenta. Powyższe wskaźniki potwierdzają wnioski z analizy dynamiki zmian i struktury pasywów Emitenta. W całym prezentowanym okresie znacznej redukcji uległ wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego, co świadczy o tym, że Emitent nie ma żadnych problemów z regulowaniem bieżących płatności. Ponadto, w związku ze spadkiem wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego, przy stabilnym udziale zadłużenia długoterminowego, ogólne zadłużenie Emitenta również spada. Świadczy to o tym, że Emitent w coraz większej części finansuje swoją działalność kapitałem własnym.

W analizie płynności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

– wskaźnik bieżącej płynności

aktywa obrotowe / zadłużenie krótkoterminowe

– wskaźnik szybki płynności

(aktywa obrotowe – zapasy) / zadłużenie krótkoterminowe

– wskaźnik płynności natychmiastowy

(środki pieniężne + krótkoterminowe papiery wartościowe) / zadłużenie krótkoterminowe

Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2004-2006

Rodzaj wskaźnika	2006	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności	1,97	1,64	1,36
Wskaźnik szybki płynności	1,92	1,60	1,34
Wskaźnik płynności natychmiastowy	0,41	0,10	0,04

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta, obliczenia własne

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006

Rodzaj wskaźnika	2006	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności	1,95	1,54	1,31
Wskaźnik szybki płynności	1,90	1,50	1,29
Wskaźnik płynności natychmiastowy	0,40	0,11	0,04

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta, obliczenia własne

Wskaźniki płynności potwierdzają, że sytuacja Emitenta związana z rozliczeniami z kontrpartnerami jest bardzo dobra. Wszystkie wskaźniki w przedstawionym okresie systematycznie rosną. Biorąc pod uwagę wskaźnik szybkiej płynności oraz wskaźnik płynności natychmiastowy można śmiało stwierdzić, że Emitent posiada nawet niewielką nadpłynność finansową. Prowadzenie takiej polityki przez Emitenta gwarantuje przyszłym akcjonariuszom bezpieczeństwo związane z inwestycją w jego akcje.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Przepływy środków pieniężnych Emitenta w latach 2004-2006 (dane w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Przepływy środków z działalności operacyjnej	-1.272	15.557	14.612
w tym, zysk netto	21.334	16.357	6.131
Amortyzacja	11.245	5.016	2.069
zmiana stanu zapasów	-4.151	-686	-461
zmiana stanu należności	-53.505	906	-30.836
zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem kredytów i pożyczek)	45.656	-579	33.096
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	24.939	6.360	3.400
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej	-66.705	-7.711	-13.828
Przepływy środków z działalności finansowej	110.129	-5.488	-2.276
Razem przepływy pieniężne netto	42.152	2.358	-1.492
Środki pieniężne na początek okresu	4.163	1.805	3.297
Środki pieniężne na koniec okresu	46.315	4.163	1.805

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta (dane w tys. PLN)

W latach 2004-2005 działalność operacyjna Emitenta generowała dodatnie przepływy środków pieniężnych, natomiast zarówno działalność inwestycyjna jak i finansowa generowały ujemne przepływy środków pieniężnych.

W przypadku przepływów z działalności operacyjnej w latach 2004-2005 najważniejszymi elementami, które wpływały na ich wartość były: amortyzacja rosnąca z poziomu 2,0 do 5,0 milionów złotych oraz wynik netto rosnący z poziomu 6,1 miliona do ponad 16,3 milionów złotych zysku. Zmiana stanu zapasów przyniosła ujemne przepływy środków pieniężnych. W przypadku zmiany stanu należności oraz stanu zobowiązań, ich wpływ na przepływy z działalności operacyjnej wzajemnie się bilansował. Ujemne przepływy z tytułu wzrostu należności były jednocześnie kompensowane wzrostem dodatnich przepływów z tytułu wzrostu zobowiązań.

W przypadku przepływów z działalności inwestycyjnej podstawowym elementem są wydatki i wpływy związane z nabywaniem i zbywaniem aktywów trwałych. Jest to skutek programu inwestycyjnego realizowanego w 2004 i 2005 roku kiedy na aktywa trwałe Emitent wydatkował ponad 27 milionów złotych. W roku 2005 znaczącą pozycją we wpływach był przychód ze zbycia udziałów spółki zależnej Eko-Aqua w wysokości blisko 6 milionów złotych.

W przypadku przepływów z działalności finansowej podstawowymi elementami jakie miały wpływ na tę pozycję były operacje związane z zaciąganiem oraz spłacaniem kredytów bankowych. Ponadto w roku 2005 znaczącym elementem w wydatkach działalności finansowej była wypłata dywidendy dla akcjonariuszy za rok 2004 w wysokości 3 milionów złotych.

Przepływy pieniężne netto Emitnta w roku 2004 osiągnęły wartość ujemną, natomiast w roku 2005 przepływy pieniężne netto były dodatnie.

W 2006 r. działalność operacyjna Emitenta generowała ujemne przepływy środków pieniężnych,

Ujemną wartość przepływów z działalności operacyjnej w roku 2006 determinuje przede wszystkim wyższa zmiana stanu należności Emitenta w stosunku do zmiany stanu zobowiązań oraz ujemna zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (rozliczenia przychodów).

Zjawisko to spowodowane jest w głównej spowolnieniem tempa inkasa należności oraz wydłużeniem okresu fakturowania robót wykonanych przez Emitenta. Jest ono wynikiem znaczącej dynamiki wzrostu sprzedaży Emitenta oraz zmian w strukturze kontraktów realizowanych przez Emitenta. Kontrakty realizowane w roku 2006 mają większe wartości jednostkowe w porównaniu do kontraktów z lat ubiegłych. Niejednokrotnie są one finansowane ze środków Unii Europejskiej. W zakresie robót budowlanych charakterystyka takich kontraktów opiera się o wydłużone etapy odbioru robót oraz wydłużone terminy płatności, w związku z koniecznością akceptacji poszczególnych etapów robót i płatności przez organy nadzorujące. Z drugiej strony Emitent w trosce o jakość świadczonych usług terminowo reguluje swoje zobowiązania wobec podwykonawców i dostawców. Należy jednak zauważyć że wzrastająca wartość jednostkowa kontraktów podwykonawczych powinna zapewnić Emitentowi możliwość wynegocjowania dłuższych terminów płatności.

Ujemne przepływy środków z działalności inwestycyjnej w roku 2006 odzwierciedlają prowadzone przez Emitenta dalsze zakupy środków trwałych niezbędnych do zwiększenia jego potencjału wykonawczego zapewniającego rozwój Emitenta stanowiące kwotę prawie 61 milionów złotych oraz nabycie przez Emitenta udziałów w spółkach zależnych na co przeznaczył kwotę ponad 10 milionów złotych.

Dodatnie przepływy środków przepływów z działalności finansowej Emitenta w roku 2006 w kwocie ponad 110 mln PLN odzwierciedlają wpływy z emisji akcji serii D oraz uzyskane kredyty, które to pozycje zapewniły Emitentowi możliwość sfinansowania jego potrzeb w zakresie wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy i prowadzonej działalności inwestycyjnej. wyraźny jest wzrost ich wartości w stosunku do lat ubiegłych. Przyczyną tego faktu było znaczne podwyższenie kapitałów Emitenta.

Przepływy pieniężne netto Emitenta w roku 2006 osiągnęły wartość dodatnią.

Struktura przepływów finansowych dla całej Grupy Kapitałowej jest niemal identyczna ze strukturą przepływów Emitenta.

Przepływy finansowe Grupy Kapitałowej z działalności operacyjnej były w latach 2004-2005 dodatnie, natomiast w roku 2006 odnotowały one wartość ujemną, na co największy wpływ mają ujemne przepływy finansowe Emitenta z działaności operacyjnej w roku 2006.

Podobnie jak w przypadku Emitenta przepływy z działalności inwestycyjnej w latach 2004-2005 były ujemne a przepływy z działalności finansowej były ujemne w latach 2004-2005 oraz dodatnie w roku 2006.

W przypadku przepływów z działalności inwestycyjnej, podstawowym elementem są wydatki i wpływy związane z nabywaniem i zbywaniem aktywów trwałych. Jest to skutek programu inwestycyjnego realizowanego w latach 2004-2006, kiedy na aktywa trwałe w Grupie Kapitałowej wydatkowano około 90 miliów złotych W 2005 zrealizowana została również akwizycja dwóch spółek zależnych Conex oraz WPBK .

W przypadku przepływów z działalności finansowej, przepływy całej Grupy Kapitałowej były zdeterminowane przez przepływy z działaności finansowej Emitenta i miały w altach 2004-2005 wartość ujemną, a w roku 2006 osiagneły wartość dodatnią. W latach 2004-2006 Emitent oraz jego spółki zależne nie dokonywały wypłat na rzecz akcjonariuszy, w szczególności wypłaty z tytułu podziału zysków i wykupu akcji własnych, oprócz wypłaconej przez Emitenta w roku 2005 dywidendy dla akcjonariuszy za rok 2004 w wysokości 3 milionów złotych.

Przepływy pieniężne netto Grupy kapitałowej w roku 2004 osiągneły wartość ujemna a w latach 2005-2006 były dodatnie.

Z punktu widzenia Emitenta przepływy spółek zależnych w analizowanym okresie są mało istotne.

Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 (dane w tys. PLN)

Kategoria	2006	2005	2004
Przepływy środków z działalności operacyjnej	-5.152	17.349	14.146
w tym, zysk netto	20.527	17.142	6.178
amortyzacja	11.964	5.438	2.429
zmiana stanu zapasów	-3.599	-685	-462
zmiana stanu należności	-48.369	-8.628	-32.967
zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem kredytów i pożyczek)	41.654	10.277	34.262
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej	-64.986	-8.730	-13.828
Przepływy środków z działalności finansowej	111.608	-5.466	-2.369
Razem przepływy pieniężne netto	41.470	3.153	-2.051
Środki pieniężne na początek okresu	4.980	1.827	3.878
Środki pieniężne na koniec okresu	46.450	4.980	1.827

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta (dane w tys. PLN)

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

Potrzeby kredytowe Emitenta są determinowane wartością i harmonogramem realizowanych kontraktów oraz jego potrzebami w zakresie finansowania zakupów inwestycyjnych.

Stan zadłużenia na koniec 2006 r. Emitenta z tytułu udzielonych kredytów wynosił około 27,1 mln PLN.

- Długoterminowy kredyt inwestycyjny nominowany w Euro w wysokości 129.904 EUR zaciągnięty w listopadzie 2003 r. z terminem spłaty do końca 2007 r., aktualna kwota kredytu do spłaty 32.208 EUR,

- Długoterminowy kredyt inwestycyjny nominowany w złotych polskich w wysokości 3.155.700 PLN zaciągnięty w październiku 2005 r. z terminem spłaty czerwcu 2010 r., kwota kredytu do spłaty na koniec 2006 r. wynosiła 1.576 tys. PLN.

- Długoterminowy kredyt inwestycyjny nominowany w złotych polskich w wysokości 30 000 tys. złotych zaciągnięty w w lipcu 2006 z terminem spłaty lipcu 2010 roku, kwota kredytu do spłaty na koniec 2006 r. wynosiła 25 397 tys. PLN.

Na koniec 2006 roku Emitent dysponował również kredytem w formie wielocelowej linii kredytowej w wysokości 35.000 tys. PLN z możliwością wykorzystania limitu w formie kredytu w rachunku bieżącym bądź limitu gwarancji bankowych. Na koniec 2006 roku powyższy limit był wykorzystane w kwocie około 502 tys. PLN z tytułu gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie Emitenta.

Na koniec 2006 r. przyznane przez instytucje finansowe limity ubezpieczeniowe wykorzystywane do obsługi działalności E mitenta w zakresie gwarancji kontraktowych wynosiły 77 mln złotych PLN.

Stan gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wystawionych na zlecenie Emitenta wynosił prawie 59 mln PLN:

- Wartość gwarancji bankowych (Bank Przemysłowo-Handlowy S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.) wynosiła 2.741 tys. PLN.

- Łączna wartość gwarancji ubezpieczeniowych (Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. oraz Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A., STU Ergo Hestia S.A.) wynosiła na koniec 2006 roku około 56.500 tys. PLN.

Ponadto na koniec 2006 roku Emitent był stroną 59 umów leasingu obejmujących środki trwałe o wartości 33.334 tys. PLN. Zobowiązania Emitenta z tytułu powyższych umów leasingowych na koniec 2006 r wynosiły w części krótkoterminowej 5.735 tys. PLN, natomiast w części długoterminowej 15.593 tys. PLN.

Ze względu na rozwój działalności Emitenta, nabycie Generalnego Wykonawstwa oraz planowane zwiększenie sprzedaży szacuje się, że niezbędne limity bankowo-ubezpieczeniowe w zakresie gwarancji wzrosną do kwoty ok. 200 mln PLN.

W zakresie prognozowanych potrzeb kredytowych Emitent szacuje, że mogą one wzrosnąć do kwoty ok. 100 mln PLN.

10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1.

Opisane szczegółowo w punktach 5.2.3 oraz 8.1 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego plany inwestycyjne Emitenta na lata 2007-2008 zamykają się następującymi kwotami:

- Zakup środków trwałych – około 64 mln PLN.
- Budowa bazy sprzętowo-transportowej – około 12 mln PLN.
- Inwestycje w Grupę Kapitałową - około 45 mln PLN.
- Potencjalne akwizycje spółek oferujących usługi z zakresu dotychczasowej działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej – około 80 mln PLN.

Planuje się że środki na realizację w/w inwestycji będą pochodziły ze środków zgromadzonych przez Emitenta w trakcie publicznej emisji akcji serii F, kredytów, leasingu oraz środków własnych Emitenta.

Nabycie 100% akcji Vectra S.A., która powstanie z połączenia spółek Vectra I i Vectra II będzie sfinansowane ze środków zgromadzonych przez Emitenta w ramach objęcia i opłacenia przez Prokom 2.000.000 akcji serii E w ramach realizacji praw wynikających z 2.000.000. warrantów subskrypcyjnych serii B posiadanych przez Prokom.

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. BADANIA I ROZWÓJ

Emitent nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej z uwagi na specyfikę prowadzonej przez niego działalności gospodarczej, wobec czego nie wypracował strategii badawczo-rozwojowej oraz nie wydatkował żadnych kwot na działania badawczo-rozwojowe.

11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA

Emitent nie posiada patentów bądź licencji o szczególnie istotnym znaczeniu dla prowadzonej przez niego działalności gospodarczej.

Emitent posiada licencje lub jest uprawniony na podstawie umów z producentami do użytkowania oprogramowania komputerowego wykorzystywanego przez Emitenta w prowadzonej działalności gospodarczej. Emitent jest również abonentem domeny internetowej www.pol-aqua.pl.

Na mocy umowy z dnia 10 marca 2006 r. zawartej przez Emitenta z Tauber Public Relations Sp. z o.o. Emitent nabył majątkowe prawa autorskie oraz prawo do wyłącznego rozporządzania projektem nowego serwisu www, który ma być zamieszczony na stronie internetowej Emitenta. Na podstawie przedmiotowej umowy Emitent jest uprawniony do wykorzystania w całości lub w części, utrwalania, rozpowszechniania - publicznego wykonania, wystawiania, wyświetlania, odtwarzania oraz nadawania i reemitowania, a także publicznego udostępniania zawartości nowego serwisu w taki sposób, aby każdy mógł mieć do niego dostęp w miejscu i czasie przez siebie wybranym. Emitent jest również uprawniony do zwielokrotniania każdą możliwą techniką, w szczególności poprzez drukowanie, wykonywanie odbitek, przy użyciu nośników magnetycznych, cyfrowych technik komputerowych oraz wprowadzania do obrotu.

Na mocy zlecenia nr 1/2006/EU WPBK powierzył spółce Tauber Public Relations Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wykonanie strony internetowej spółki, w szczególności opracowanie projektu serwisu, wykonanie serwisu oraz umieszczenie go na serwerze w polskiej i angielskiej wersji językowej. Termin wykonania zlecenia, wynagrodzenie należne Tauber Public Relations Sp. z o.o. oraz kwestie dotyczące praw autorskich do stworzonego serwisu strony uregulowały. W odrębnej umowie zawartej w dniu 1 czerwca 2006 r., strony ustaliły kwestie dotyczące praw autorskich oraz wartość wynagrodzenia za wykonane dzieło w wysokości 4.700 PLN netto. Termin ukończenia dzieła ustalono na 25 lipca 2006 r.

Emitent korzysta ze znaku towarowego „PA POL-AQUA". Prawo do przedmiotowego znaku towarowego Emitent uzyskał począwszy od daty jego zgłoszenia w Urzędzie Patentowym RP, co miało miejsce dnia 11 marca 1994 r. W związku z wygaśnięciem prawa ochronnego na przedmiotowy znak, Emitent złożył w dniu 27 marca 2006 r. wniosek do Urzędu Patentowego RP o udzielenie prawa ochronnego na znak towarowy „PA POL-AQUA" (zgłoszenie dokonane przez Emitenta zostało opatrzone przez Urząd Patentowy RP numerem Z-308284). Od momentu zgłoszenia przedmiotowego znaku towarowego Emitentowi przysługuje prawo pierwszeństwa do uzyskania prawa ochronnego na zgłoszony znak towarowy.

Na mocy zlecenia nr 1/2006/EU WPBK powierzył spółce Tauber Public Relations Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wykonanie strony internetowej spółki, w szczególności opracowanie projektu serwisu, wykonanie serwisu oraz umieszczenie go na serwerze w polskiej i angielskiej wersji językowej. Termin wykonania zlecenia, wynagrodzenie należne Tauber Public Relations Sp. z o.o. oraz kwestie dotyczące praw autorskich do stworzonego serwisu strony zamierzają uregulować w odrębnej umowie.

Spółki Zależne Emitenta nie posiadają patentów bądź licencji o szczególnie istotnym znaczeniu dla prowadzonej przez nie działalności gospodarczej.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent rozszerzył zakres swojej działalności o usługi realizowane przez Generalne Wykonawstwo wskazane w Rozdziale 6.1.4 Dokumentu rejestracyjnego. Ze względu na fakt przejęcia Generalnego Wykonawstwa od dnia 31.03.2007 r. Emitent nie może szczegółowo określić tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży w zakresie działalności Generalnego Wykonawstwa. Emitent może jedynie scharakteryzować tendencje występujące w zakresie jego dotychczasowego profilu działalności.

W zakresie wykonawstwa robót inżynieryjnych i budowy rurociągów przesyłowych oraz robot drogowych Emitent odnotował w okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego wzrost portfela podpisanych kontraktów o kwotę około 110,2 mln PLN.

Według szacunków własnych Emitenta wartość sprzedanej produkcji budowlano montażowej w zakresie wykonawstwa robót inżynieryjnych, budowy rurociągów przesyłowych oraz robót drogowych odnotowuje tendencję wzrostową, po I kwartale roku 2007 zrealizowana sprzedaż w zakresie powyższych usług osiągnęła poziom 27% sprzedaży ogółem Emitenta w roku 2006, co uwzględniając opisana w Rozdziale 6.1.3 Dokumentu rejestracyjnego sezonowość sprzedaży Emitenta wskazuje na wyraźną tendencję wzrostową przychodów ze sprzedaży.

W zakresie struktury kosztów związanych z wykonawstwem robót inżynieryjnych, budowy rurociągów przesyłowych oraz robót drogowych Emitent od zakończenia ostatniego roku obrotowego odnotowuje zmiany polegające na zwiększeniu udziału w ponoszonych kosztach ogółem, kosztów wynagrodzeń, kosztów zużytych materiałów oraz amortyzacji składników majątku trwałego. Zmniejsza się natomiast udział w kosztach ogółem usług obcych. Tendencja ta obserwowana również w roku ubiegłym jest następstwem realizacji przez Emitenta strategii przewidującej realizację kontraktów siłami własnymi.

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego Emitent nie odnotował znaczących zmian w poziomie zapasów, który nie podlega istotnym zmianom i nie stanowi istotnej pozycji w majątku obrotowym Emitenta. W przypadku działalności prowadzonej przez Emitenta występujące zapasy dotyczą przede wszystkim materiałów nie zużytych na koniec okresu rozliczeniowego na potrzeby prowadzonych budów.

Jakkolwiek Emitent nie może szczegółowo określić tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży w zakresie działalności Generalnego Wykonawstwa co zaznaczono powyżej, należy jednak zauważyć, że nabycie Generalnego Wykonawstwa w opinii Emitenta będzie miało istotny wpływ na zwiększenie jego przychodów ze sprzedaży w związku z realizacją przejętych kontraktów o wartości ok. 241 mln PLN oraz zawartymi do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu nowymi kontraktami na kwotę 68 mln PLN.

12.2. JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

Znane tendencje, mające znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, związane głównie ze wzrostem zapotrzebowania na usługi z zakresu budownictwa:

- napływ środków finansowych z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej, z przeznaczeniem na współfinansowanie inwestycji infrastrukturalnych,

- napływ inwestycji zagranicznych, mających wpływ na wzrost nakładów na inwestycje budowlane,

- obniżanie i utrzymywanie stóp procentowych na niskim poziomie, co wpływa na wzrost podejmowanych decyzji inwestycyjnych,

- obserwowany wzrost popytu na obiekty budowlane, szczególnie w sferze budownictwa inżynieryjnego.

Niepewne elementy mogące mieć wpływ na perspektywy Emitenta w przyszłości:

- wzrost cen na usługi budowlane,

- wzrost cen usług, surowców, materiałów i energii,

- emigracja zarobkowa pracowników budowlanych,

- wzrost wynagrodzeń,

- negatywne zmiany związane z kursami walut,

- wpływ wyników przetargów publicznych, które stanowią znaczące źródło pozyskiwania kontraktów przez Emitenta.

13. PROGNOZY WYNIKÓW

13.1. PROGNOZY WYBRANYCH ELEMENTÓW SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT (W TYS. ZŁ)

	Dane historyczne: 2006	Dane prognozowane: 2007	Dane prognozowane: 2008
Przychody ze sprzedaży netto	233.578	935.412	1.420.883
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	29.836	58.909	107.151
Zysk netto	20.527	40.029	77.524
EBITDA	41.909	104.877	162.898

Źródło: Emitent

13.2. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY NA 2007 ROK

Zarząd Spółki P.R.I. „POL-AQUA" S.A. informuje, że prognoza skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej POL-AQUA zakłada osiągnięcie w 2007 roku: przychodów ze sprzedaży na poziomie 935 412 tys. zł, zysku z działalności operacyjnej na poziomie 58.909 tys. zł, zysku netto na poziomie 40.029 tys. zł, zysk EBITDA na poziomie 104.877 tys. zł.

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

- Założono brak istotnych zmian w sytuacji makroekonomicznej i politycznej oraz przepisach prawa, które mogłoby istotnie, a w szczególności negatywnie wpłynąć na poziom inflacji, stóp procentowych, kursów wymiany walut oraz stopy podatkowej.
- Charakter działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę wymaga pozyskiwania zadań do realizacji w drodze przetargu. Zarząd Spółki sporządza oferty, określa i ewentualnie negocjuje warunki ofert oraz przygotowuje Spółkę do realizacji tych zadań, nie ma zaś wpływu na kryteria oceny ofert, będące podstawą ich wyboru. Założono, że kryteria te nie będą znacząco odbiegać od przyjmowanych do tej pory.
- Założono brak istotnych problemów w zakresie procedur administracyjnych, uzyskania niezbędnych zgód i zezwoleń przy realizacji już pozyskanych kontraktów.
- Założono brak istotnych problemów w zakresie procedur przetargowych i administracyjnych związanych z pozyskaniem przez Spółkę nowych kontraktów.
- Założono, że do końca III kwartału 2007 roku zostanie zrealizowana transakcja zakupu akcji Vectra S.A. wynikająca z umowy inwestycyjnej oraz przedwstępnej umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 8 maja 2007 r. pomiędzy PRI „POL-AQUA" S.A. a Przedsiębiorstwem Budowlano-Usługowym „Vectra" Alicja Przykłota, Andrzej Bielak, Marek Graczykowski i Wincenty Mikulski Spółka Jawna, Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Usługowym „Vectra II" Lucjan Przykłota Spółka Jawna oraz wspólnikami w/w spółek jawnych.

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

- Prognoza została sporządzona w oparciu o kontrakty już pozyskane przez spółki Grupy Kapitałowej oraz przewidziane do pozyskania w roku 2007.
- Dokonane szacunki prawdopodobieństwa pozyskania nowych kontraktów na roboty budowlane zgodne są z najlepszą wiedzą Spółki w tym zakresie.
- Założone wielkości szacowanych kosztów oparte są na racjonalnych przesłankach wynikających z przeszłości oraz na wiedzy co do możliwości zmian wielkości kosztów wynikających ze specyfiki warunków kontraktów.

Prognozę sporządzono przy założeniu że Spółka pozyska z emisji akcji serii F kwotę 210 mln PLN, stanowiącą wpływy netto po potrąceniu kosztów związanych z emisją.

13.3. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DOTYCZĄCY PROGNOZ NA 2007 ROK

Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych na rok 2007

Dla Zarządu PRI „POL-AQUA" S.A.

Sprawdziliśmy wybrane elementy prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych na rok 2007 Grupy Kapitałowej POL-AQUA, na które składają się sporządzone na dzień 12 czerwca 2007 r. w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku:

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 935.412 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości 58.909 tys. zł,
- zysk netto w wysokości 40.029 tys. zł,
- zysk EBITDA w wysokości 104.877 tys. zł.

Sprawdzenie prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w normie nr 5 wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (MSUA 3400) wydanym przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC).

Za sporządzenie prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd P.R.I. „POL-AQUA" S.A. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia tych informacji przedstawionych w formie planu na rok 2007, opartych na znaczących szacunkach.

Nasze prace w zakresie przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd PRI „POL-AQUA" S.A. założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzania prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą różnić się od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Naszym zdaniem, prognozowane skonsolidowane informacje finansowe obejmujące prognozowane wyżej dane liczbowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez podmioty z Grupy Kapitałowej przy sporządzaniu historycznych sprawozdań finansowych.

Prognozowane skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym.

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

Zwracamy również uwagę na fakt, że zgodnie z pkt 13.3 Załącznika I Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004, w celu zapewnienia porównywalności z historycznymi informacjami finansowymi, prognozowane wyniki oszacowane zostały wg polskich zasad rachunkowości, zaś rzeczywiste wyniki za 2007 będą prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu sporządzonym wg MSR.

Biegły Rewident
Barbara Górecka-Zacharczyk
Nr ewid. 1180/266

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych – nr ewid. 84

Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o.
ul. Solec 22,
00 – 410 Warszawa

Prezes Zarządu

Ewa Orkwiszewska

Warszawa, dnia 12 czerwca 2007 roku

13.4. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY NA 2008 ROK

Zarząd Spółki PRI „POL-AQUA" S.A. informuje, że prognoza skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej POL-AQUA zakłada osiągnięcie w 2008 roku: przychodów ze sprzedaży na poziomie 1.420.883 tys. zł, zysku z działalności operacyjnej na poziomie 107.151 tys. zł, zysku netto na poziomie 77.524 tys. zł, zysk EBITDA na poziomie 162.898 tys. zł.

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

- Założono brak istotnych zmian w sytuacji makroekonomicznej i politycznej oraz przepisach prawa, które mogłoby istotnie, a w szczególności negatywnie wpłynąć na poziom inflacji, stóp procentowych, kursów wymiany walut oraz stopy podatkowej.
- Charakter działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę wymaga pozyskiwania zadań do realizacji w drodze przetargu. Zarząd Spółki sporządza oferty, określa i ewentualnie negocjuje warunki ofert oraz przygotowuje Spółkę do realizacji tych zadań, nie ma zaś wpływu na kryteria oceny ofert, będące podstawą ich wyboru. Założono, że kryteria te nie będą znacząco odbiegać od przyjmowanych do tej pory.
- Założono brak istotnych problemów w zakresie procedur administracyjnych, uzyskania niezbędnych zgód i zezwoleń przy realizacji już pozyskanych kontraktów.
- Założono brak istotnych problemów w zakresie procedur przetargowych i administracyjnych związanych z pozyskaniem przez Spółkę nowych kontraktów.
- Założono, że do końca III kwartału 2007 roku zostanie zrealizowana transakcja zakupu akcji Vectra S.A. wynikająca z umowy inwestycyjnej i przedwstępnej umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 8 maja 2007 r. pomiędzy PRI „POL-AQUA" S.A. a Przedsiębiorstwem Budowlano-Usługowym „Vectra" Alicja Przykłota, Andrzej Bielak, Marek Graczykowski i Wincenty Mikulski Spółka Jawna, Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Usługowym „Vectra II" Lucjan Przykłota Spółka Jawna oraz wspólnikami w/w spółek jawnych .

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

- Prognoza została sporządzona w oparciu o kontrakty już pozyskane przez spółki Grupy Kapitałowej oraz przewidziane do pozyskania w roku 2007, a także zakładany w Grupie wzrost przychodów ze sprzedaży w 2008 roku .
- Dokonane szacunki prawdopodobieństwa pozyskania nowych kontraktów na roboty budowlane zgodne są z najlepszą wiedzą Spółki w tym zakresie.
- Zakładany przez Spółkę wzrost przychodów ze sprzedaży opiera się na dotychczasowej dynamice sprzedaży podmiotów Grupy Kapitałowej wg jej struktury na 31.12.2006 roku oraz na projekcji przychodów ze sprzedaży przejętego w dniu 30 marca 2007 roku Oddziału Generalnego Wykonawstwa oraz Spółki Vectra, której akcje PRI „POL-AQUA" S.A. zamierza nabyć do końca III kwartału 2007 r .

– Założone wielkości szacowanych kosztów oparte są na racjonalnych przesłankach wynikających z przeszłości oraz na wiedzy co do możliwości zmian wielkości kosztów wynikających ze specyfiki warunków kontraktów.

Prognozę sporządzono przy założeniu że Spółka PRI "POL-AQUA" S.A. pozyska z emisji akcji serii F kwotę 210 mln PLN, stanowiącą wpływy netto po potrąceniu kosztów związanych z emisją.

13.5. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DOTYCZĄCY PROGNOZ NA 2008 ROK

Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych na rok 2008

Dla Zarządu PRI „POL-AQUA" S.A.

Sprawdziliśmy wybrane elementy prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych na rok 2008 Grupy Kapitałowej POL-AQUA, na które składają się sporządzone na dzień 12 czerwca 2007 r. w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 roku:

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 1.420.883 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości 107.151 tys. zł,
- zysk netto w wysokości 77.524 tys. zł,
- zysk EBITDA w wysokości 162.898 tys. zł.

Sprawdzenie prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w normie nr 5 wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (MSUA 3400) wydanym przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC).

Za sporządzenie prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd PRI „POL-AQUA" S.A. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia tych informacji przedstawionych w formie planu na rok 2008, opartych na znaczących szacunkach i projekcjach.

Nasze prace w zakresie przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd PRI „POL-AQUA" S.A. założenia, stwierdzamy że mogą stanowić one racjonalną podstawę sporządzenia prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych, jeśli:

- utrzyma się dotychczasowa dynamika sprzedaży podmiotów Grupy Kapitałowej wg jej struktury na dzień 31.12.2006 roku,
- utrzyma się dobra koniunktura na rynku budownictwa ogólnego, co pozwoli na istotny wzrost w porównaniu do roku 2007 dynamiki sprzedaży oddziału Generalnego Wykonawstwa,
- dojdzie do przewidywanej transakcji zakupu akcji Spółki Vectra S.A., zaś jej przychody zachowają dynamikę jej prawnych poprzedników.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą różnić się od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Nie zgłaszając innych niż przytoczone powyżej uwagi, prognozowane skonsolidowane informacje finansowe obejmujące prognozowane wyżej dane liczbowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez podmioty z Grupy Kapitałowej przy sporządzaniu historycznych sprawozdań finansowych.

Prognozowane skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym.

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

Zwracamy również uwagę na fakt, że zgodnie z pkt 13.3 Załącznika I Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004, w celu zapewnienia porównywalności z historycznymi informacjami finansowymi, prognozowane wyniki oszacowane zostały wg polskich zasad rachunkowości, zaś rzeczywiste wyniki za 2007 będą prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu sporządzonym wg MSR.

Biegły Rewident
Barbara Górecka-Zacharczyk
Nr ewid. 1180/266

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych – nr ewid. 84

Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o.
ul. Solec 22,
00 – 410 Warszawa

Prezes Zarządu

Ewa Orkwiszewska

Warszawa, dnia 14 czerwca 2007 roku

13.6. OŚWIADCZENIE NA TEMAT AKTUALNOŚCI INNYCH OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Emitent nie upubliczniał dotychczas prognoz wyników.

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

14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

14.1.1. ZARZĄD

Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się z dwóch członków lub większej ilości członków, w tym z Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną 5-letnią kadencję. Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 6 czerwca 2006 r. (w dniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2005 r., które kończyło poprzednią kadencję Zarządu). Uchwałą Rady Nadzorczej w skład Zarządu zostali powołani Pan Marek Stefański na funkcję Prezesa Zarządu, oraz Pani Iwona Rudnikowska, Pan Antoni Lech Szakoła oraz Pan Ireneusz Roman Misiołek na funkcję członka Zarządu. W dniu 2 grudnia 2006 r. w skład Zarządu, uchwałą Rady Nadzorczej, został powołany Pan Sławomir Tomasz Niewiadomski. W dniu 1 kwietnia 2007 r. dotychczasowy członek Zarządu w osobie Pani Iwony Rudnikowskiej został powołany na funkcję Wiceprezesa Spółki. W dniu 11 maja 2007 r. Pan Ireneusz Misiołek zrezygnował z funkcji członka Zarządu. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21 maja 2007 r. w skład Zarządu powołano Pana Andrzeja Karwata.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd składa się z 5 członków. Wszyscy członkowie Zarządu zatrudnieni są w Spółce na podstawie umowy o pracę. Wszyscy członkowie Zarządu zatrudnieni są w pełnym wymiarze czasu pracy.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki, reprezentuje Spółkę i jest władny podejmować wszelkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzą:

- Pan Marek Stefański, Prezes Zarządu
- Pani Iwona Rudnikowska, Wiceprezes Zarządu
- Pan Antoni Lech Szakoła, Członek Zarządu
- Pan Andrzej Karwat, Członek Zarządu
- Pan Sławomir Tomasz Niewiadomski, Członek Zarządu

Wszyscy Członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Dworskiej 1, 05-500 Piaseczno k/Warszawy.

Pan Marek Stefański – Prezes Zarządu

Lat 43. Pan Marek Stefański posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Wyższą Szkołę Ekologii i Zarządzania w Warszawie uzyskując dyplom inżyniera. W 1983 r. otrzymał maturę z wyróżnieniem w Technikum Melioracji

Wodnych w Toruniu. Obecnie jest słuchaczem studiów MBA, prowadzonych przez Gdańską Fundację Kształcenia Menadżerów na Uniwersytecie Gdańskim, walidowanych przez IAE i Uniwersytet w Marsylii.

Doświadczenie zawodowe:

- od 1990 prowadzi firmę inżynieryjną P.R.I. „POL-AQUA" Sp. z o.o. jako Prezes Zarządu, najpierw z siedzibą w Kutnie, a od 1996 r. z siedzibą w Piasecznie pod Warszawą; w 1997 r. Spółka zmieniła formę prawną na spółkę akcyjną

- 1989-1990 Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Unirol" w Płocku, dyr. Zakładu konserwacji Urządzeń Wodnych i Melioracyjnych w Kutnie

- 1985-88 Przedsiębiorstwo Konserwacji Urządzeń Wodnych i Melioracyjnych w Gostyninie

- 1984 Majster Budowy w Rejonowym Przedsiębiorstwie Melioracyjnym we Włocławku

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Markiem Stefańskim a innymi członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej, za wyjątkiem Pana Grzegorza Szyszkowskiego, ojca żony Pana Marka Stefańskiego.

Marek Stefański nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem i Spółkami Zależnymi Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Marek Stefański:

- nie był, poza spółkami wskazanymi w niniejszym dokumencie, wspólnikiem w spółce osobowej oraz nie był członkiem organów spółek kapitałowych,

- nie był wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,

- nie pełnił funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, w których w okresie jego kadencji został ustanowiony zarząd komisaryczny lub które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji, z wyjątkiem spółki Przedsiębiorstwo Handlowe Maszyny Budowlane i Sprzęt S.A. w której pełnił funkcje członka rady nadzorczej. Spółka Przedsiębiorstwo Handlowe Maszyny Budowlane i Sprzęt S.A. złożyła w dniu 16 lipca 2002 r. wniosek o ogłoszenie upadłości z uwagi na trwałe zaprzestanie płacenia swych długów. W dniu 16 września 2002 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XVII Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłość spółki Przedsiębiorstwo Handlowe Maszyny Budowlane i Sprzęt S.A. W dniu 27 stycznia 2005 r. ten sam sąd wydał postanowienie o ukończeniu postępowania upadłościowego Przedsiębiorstwa Handlowego Maszyny Budowlane i Sprzęt S.A. oraz zatwierdzeniu ostatecznego sprawozdania rachunkowego syndyka. Majątek masy upadłości został w całości zlikwidowany, należności ściągnięte, plany podziału zatwierdzone i wykonane. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 7 kwietnia 2005 r., które uprawomocniło się w dniu 9 maja 2005 r., spółka Przedsiębiorstwo Handlowe Maszyny Budowlane i Sprzęt S.A. została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego,

- nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVI Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 KSH,

- nie otrzymał sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu,

- nie został skazany prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa,
- nie posiada, poza spółkami wskazanymi w niniejszym dokumencie, akcji i udziałów w innych podmiotach gospodarczych, zapewniających co najmniej 1% głosów na walnym zgromadzeniu.

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat, organy ustawowe lub regulacyjne nie wniosły przeciwko Panu Markowi Stefańskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Pani Iwona Rudnikowska – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Zarządzający

Lat 30. Posiada wykształcenie wyższe. W 2000 r. z wynikiem bardzo dobrym uzyskała tytuł magistra na Wydziale Nauk Społecznych Uniwersytetu Gdańskiego. Zdobyła dodatkową wiedzę w zakresie analizy finansowej przedsiębiorstw w ramach szkoleń organizowanych przez Eurofinance Sp. z o.o. w Warszawie. Laureatka konkursu „Grasz o staż". Prace w firmie Emitenta rozpoczęła w 2000 r. Obecnie jest słuchaczką studiów MBA, prowadzonych przez Gdańską Fundację Kształcenia Menadżerów na Uniwersytecie Gdańskim, walidowanych przez IAE i Uniwersytet w Marsylii.

Doświadczenie zawodowe:

- od lutego 2007 członek rady nadzorczej WPBK
- 2007 Wiceprezes Zarządu Emitenta
- 2004 Dyrektor Zarządzający Emitenta
- 2003 Członek Zarządu Emitenta
- 2003 Wiceprezes Zarządu ds. administracyjnych Emitenta
- 2002 Dyrektor Administracji Emitenta
- 2000 Asystentka Prezesa Zarządu Emitenta

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panią Iwoną Rudnikowską a innymi członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Pani Iwona Rudnikowska nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem i Spółkami Zależnymi Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Iwona Rudnikowska:

- nie była, poza spółkami wskazanymi w niniejszym dokumencie, wspólnikiem w spółce osobowej oraz nie była członkiem organów spółek kapitałowych,
- nie była wpisana w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełniła funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub w których w okresie jej kadencji został ustanowiony zarząd komisaryczny,

- nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVI Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 KSH,

- nie otrzymała sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu,

- nie została skazana prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa,

- nie posiada, poza spółkami wskazanymi w niniejszym dokumencie, akcji i udziałów w innych podmiotach gospodarczych, zapewniających co najmniej 1% głosów na walnym zgromadzeniu.

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat, organy ustawowe lub regulacyjne nie wniosły przeciwko Pani Iwonie Rudnikowskiej oficjalnych oskarżeń publicznych, ani nie nałożyły na nią sankcji.

Pan Antoni Lech Szakoła – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Technicznych

Lat 53. Antoni Szakoła posiada wykształcenie wyższe techniczne. Ukończył Politechnikę Szczecińską, Wydział Budownictwa i Architektury, kierunek: Inżynieria Środowiska, Specjalność: Inżynieria Wodna. Uzyskał tytuł magistra inżyniera.

Pan Antoni Szakoła posiada uprawnienia budowlane w zakresie sieci wodociągowych i kanalizacyjnych.

Doświadczenie zawodowe:

- od kwietnia 2005 Członek Zarządu, Dyrektor ds. Technicznych Emitenta

- 03.2004 - 04.2005 Dyrektora ds. Produkcji Emitenta

- 04.2003 – 02.2004 Kierownik Budowy „HYDROBUDOWA 9" Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane Sp. z o.o., Poznań

- 03.1993 – 12.2002 „HYDROBUDOWA – WŁOCŁAWEK" S.A.
    - 08.2002 – 12.2002 Szef Administracyjno-Inwestycyjny
    - 1998 – 2002 Wiceprezes Zarządu Dyrektor Zarządzający
    - 1997 – 1998 Członek Zarządu Dyrektor Zarządzający
    - 1993 – 1997 Członek Zarządu Zastępca Dyrektora Spółki

- 12.1979 – 02.1993 Włocławskie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych Budownictwa Przemysłowego „HYDROBUDOWA"
    - 1990 – 1993 Zastępca Dyrektora ds. Realizacji i Środków Produkcji

- 1982 – 1990 Zastępca Dyrektora ds. Środków Produkcji
- 1979 – 1982 Zastępca Kierownika Grupy Robót, Kierownik Robót

– 04.1978 – 12.1979 Rejonowe Przedsiębiorstwo Melioracyjne, Kołobrzeg

– 07.1978 – 06.1979 Służba wojskowa w Szkole Oficerów Rezerwy.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Antonim Lechem Szakołą a innymi członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Pan Lech Antoni Szakoła nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem i Spółkami Zależnymi Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Antoni Szakoła:

– nie był, poza spółkami wskazanymi w niniejszym dokumencie, wspólnikiem w spółce osobowej oraz nie był członkiem organów spółek kapitałowych,

– nie był wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,

– nie pełnił funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w sanie upadłości lub likwidacji lub w których w okresie jego kadencji ustanowiony był zarząd komisaryczny,

– nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVI Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 KSH,

– nie otrzymał sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu,

– nie został skazany prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa,

– nie posiada akcji i udziałów w podmiotach gospodarczych, zapewniających co najmniej 1% głosów na walnym zgromadzeniu.

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat, organy ustawowe i regulacyjne nie wniosły przeciwko Panu Antoniemu Szakoła oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Pan Andrzej Karwat - Członek Zarządu, Dyrektor Pionu Budownictwa Systemów Gazu i Paliw Płynnych

Lat. 55. Posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Politechnikę Warszawską, gdzie uzyskałl tytuł inżyniera mechanika.

Doświadczenie zawodowe:

- Od 21 maja 2007 broku członek zarządu Emitenta
- Od 15.01.2007 Dyrektor d/s Projektów Paliw i Gazu.
- 01.2006-11.2006 dyrektor handlowy Eko-Open Sp. z o.o.
- 06.2005 kierownik wydziału-kierownik projektu w Przedsiębiorstwie Inwestycyjno- Remontowym RemWil
- 07.2001-05.2005 zastepca dyrektora generalnego d.s. technicznych
- 01.2000 - 06.2001 wiceprezes zarządu w MG Mazowsze S.A.
- 01.1999 - 12.1999 dyrektor d.s Technicznych (WZB-4 Płock)
- 11.1996 - 12. 1998 główny specjalista w Płockim Przedsiębiorstwie Robót Mostowych
- 05.1973- 10 1996 Płocka Stocznia Rzeczna

  technolog

  konstruktor

  zastępca Kierownika Wydziału

  główny dyspozytor produkcji

  kierownik Wydziału montażu Kadłubów

  dyrektor techniczny

  dyrektor naczelny
- 08.1970 – 04.1971 P.P. Żegluga na Odrze- Koźle Port

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Andrzej Karwat:

- nie był, poza spółkami wskazanymi w niniejszym dokumencie, wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub w spółce osobowej oraz nie był członkiem organu spółki kapitałowej i członkiem organu jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej,
- nie był wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji,

- nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVI Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 KSH,

- nie otrzymał sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu,

- nie został skazany prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa,

- nie posiada akcji i udziałów w podmiotach gospodarczych, zapewniających co najmniej 1% głosów na walnym zgromadzeniu.

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat, organy administracyjne oraz korporacyjne nie wniosły przeciwko Panu Andrzejowi Karwatowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Andrzejem Karwatem a innymi członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Pan Andrzej Karwat nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem i Spółkami Zależnymi Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Sławomir Tomasz Niewiadomski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Budownictwa Ogólnego

Lat 46. Posiada wykształcenie wyższe. W 1987 r. ukończył Uniwersytet Warszawski, Wydział Zarządzania uzyskując tytuł magistra Organizacji i Zarządzania. W 2002 r. ukończył MBA (*Master of Business Administration*) (EQUIS), na Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego.

Doświadczenie zawodowe:

- od lutego 2007 członek rady nadzorczej WPBK

- od grudnia 2006 członek Zarządu Emitenta

- od marca 2006 do grudnia 2006 Manager ds. Sprzedaży na Polskę w H+H CELCON POLSKA Sp. z o.o.

- od kwietnia 2003 r. do chwili obecnej jest właścicielem MIG Misja Inicjatyw Gospodarczych

- od lutego 2003 do marca 2004 Członek Zarządu Strabag sp. z o.o.

- od lipca 2000 do stycznia 2003 Dyrektor ds. Rozwoju w Towarzystwo Inwestycji i Doradztwa S.A.

- od kwietnia 1996 do czerwca 2000 Prezes Zarządu w ATLANTA Sp. z o.o.

- od marca 1993 do kwietnia 1996 Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu w Leonard S.C.

- od kwietnia 1991 do grudnia 1992 Dyrektor Generalny w STAREX Ltd.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Sławomirem Tomaszem Niewiadomskim a innymi członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Pan Sławomir Tomasz Niweiadomski nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem i Spółkami Zależnymi Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Sławomir Tomasz Niewiadomski:

- nie był, poza spółkami wskazanymi w niniejszym dokumencie, wspólnikiem w spółce osobowej oraz nie był członkiem organów spółek kapitałowych,
- nie był wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których w okresie jego kadnecji ustawnoiony był zarząd komisyaryczny,
- nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVI Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 KSH,
- nie otrzymał sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa,
- nie posiada akcji i udziałów w podmiotach gospodarczych, zapewniających co najmniej 1% głosów na walnym zgromadzeniu.

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat, organy ustawowe i regulacyjne nie wniosły przeciwko Panu Sławomirowi Tomaszowi Niewiadomskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

14.1.2. RADA NADZORCZA

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż 5 (pięciu) i nie więcej niż 6 (sześciu) członków w tym Przewodniczącego, powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję. W dniu 6 czerwca 2006 r. Walne Zgromadzenie zatwierdziło uchwałą nr 3/2006 sprawozdanie finansowe Spółki za 2005 r. Tym samym, zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki upłynęła kadencja Członków Rady Nadzorczej. W tym samym dniu, uchwałami nr od 16/2006 do 21/2006 Walne Zgromadzenie powołało nowych członków Rady Nadzorczej na 3 letnią kadencję w składzie niezmienionym odnośnie poprzedniej kadencji. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, w skład Rady Nadzorczej wchodziło 6 osób. W dniu 7 marca, w związku ze złożoną rezygnacją przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej Roberta Dziubłowskiego, na jego miejsce został powołany dotychczasowy członek Rady Nadzorczej Mariusz Ambroziak. Został powołany także nowy członek Rady Nadzorczej w osobie Grzegorza Szyszkowskiego Poniżej przedstawione zostały informacje o osobach nadzorujących sporządzone na podstawie złożonych przez te osoby oświadczeń.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniami w okresie ostatnich pięciu lat, żadna z osób nadzorujących:

- nie była, poza spółkami wskazanymi w niniejszym dokumencie, wspólnikiem w spółce osobowej oraz nie była członkiem organów spółek kapitałowych,

- nie była wpisana w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,

- nie pełniła funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub w których w okresie jej kadencji został ustanowiony zarząd komisaryczny,

- nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVI Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 KSH,

- nie otrzymała sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu,

- nie została skazana prawomocnym wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, żadna z osób nadzorujących poza Panem Mariuszem Ambroziakiem, nie posiada akcji i udziałów innych podmiotów gospodarczych poza akcjami Emitenta lub udziałami spółek Grupy Kapitałowej, które zapewniałyby co najmniej 1% głosów na walnym zgromadzeniu. Pan Mariusz Ambroziak poza akcjami Emitenta posiada również 36 udziałów w spółce „BCU AMA" Sp. z o.o. stanowiących 90% kapitału zakładowego.

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat, organy ustawowe lub regulacyjne nie wniosły przeciwko żadnej z osób nadzorujących oficjalnych oskarżeń publicznych, ani nie nałożyły na nią sankcji.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

- Pan Mariusz Ambroziak, Przewodniczący Rady Nadzorczej

- Pan Janusz Steinhoff, Członek Rady Nadzorczej

- Pan Leon Stanisław Komornicki, Członek Rady Nadzorczej

- Pan Grzegorz Maciąg, Członek Rady Nadzorczej

- Pan Grzegorz Szyszkowski, Członek Rady Nadzorczej

- Pan Krzysztof Rafał Gadkowski, Członek Rady Nadzorczej

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Dworskiej 1, 05-500 Piaseczno k/Warszawy.

Pan Mariusz Ambroziak – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Lat 38. W 1990 r. ukończył Technikum Maszynowe w Ursusie, Warszawa. Obecnie jest studentem politologii Uniwersytetu Kardynała Stefana Wyszyńskiego w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe:

- od czerwca 2006 do chwili obecnej członek rady nadzorczej Biatel S.A.
- od marca 2006 do chwili obecnej członek rady nadzorczej Emitenta
- 2001 Poseł na Sejm Rzeczypospolitej Polskiej
- 1997 do chwili obecnej Prezes Zarządu w Brokerskim Centrum Ubezpieczeniowym AMA Sp. z o.o.
- 2001 Poseł na Sejm Rzeczypospolitej Polskiej
- 1984-1994 Zakłady Mechaniczne Ursus (włączając praktyki zawodowe)

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Mariuszem Ambroziakiem a innymi członkami Rady nadzorczej lub Zarządu.

Pan Mariusz Ambroziak nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem i Spółkami Zależnymi Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Janusz Steinhoff - Członek Rady Nadzorczej

Lat 60. Inżynier, Doktor Nauk Technicznych. W latach 1997-2001 pełnił funkcję Ministra Gospodarki, a w latach 2000-2001 również Wiceprezesa Rady Ministrów. W latach 2004-2005 był przewodniczącym rady nadzorczej EADS – Polska. Obecnie jest członkiem rady nadzorczej DGA S.A. oraz prezesem zarządu Centrum Banku Śląskiego. Posiada uprawnienia do reprezentowania Skarbu Państwa w spółkach z udziałem Skarbu Państwa.

Doświadczenie zawodowe:

- od 2005 członek rady nadzorczej DGA S.A.
- od 2002 Prezes zarządu Centrum Banku Śląskiego
- 2004-2005 Przewodniczący rady nadzorczej EADS Polska
- od 2002 Prezes zarządu Centrum Banku Śląskiego
- 2000-2001 Wiceprezes Rady Ministrów – Minister Gospodarki
- 1997-2001 Minister Gospodarki
- 1995- 1997 wykładowca Politechniki Śląskiej, doradca Prezesa Państwowej Agencji Węgla Kamiennego, wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Jastrzębskiej Spółki Węglowej

- 1990-1994 Prezes Wyższego Urzędu Górniczego
- 1975- 1990 pracownik naukowo-dydaktyczny Wydziału Górnictwa Politechniki Śląskiej w Gliwicach
- 1974-1975 pracownik naukowo-badawczy Zakładów Konstrukcyjno-Mechanizacyjnych Przemysłu Węglowego

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Januszem Steinhoffem a innymi członkami Rady nadzorczej lub Zarządu.

Janusz Steinhoff nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem i Spółkami Zależnymi Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Leon Stanisław Komornicki – Członek Rady Nadzorczej

Lat 60. Ukończył studia na Akademii Sztabu Generalnego Wojska Polskiego. Następnie ukończył Akademię Sztabu Generalnego Sił Zbrojnych ZSRR w Moskwie. Ukończył Akademię NATO w Rzymie. Odbył kurs języka angielskiego w Borden – Kanada.

Doświadczenie zawodowe:

- 1992 do chwili obecnej członek rady organizatorów BCC
- 1998-1999 dyrektor ds. marketingu w CEBA Sp. z o.o.
- 1999-2000 członek rady nadzorczej w LUMENA Sp. z o.o.
- 2001-2006 przewodniczący rady nadzorczej w LUMENA Sp. z o.o.
- 2000-2002 doradca zarządu Formus Polska Sp. z o.o.
- 2003 do chwili obecnej członek rady nadzorczej EADES Sp. z o.o.
- 2004 do chwili obecnej członek rady nadzorczej DGA S.A.
- 2004 do chwili obecnej członek rady nadzorczej Arcus Sp. z o.o.
- 2005 do chwili obecnej doradca zarządu NOMA-2 Sp. z o.o.
- 2006 do chwili obecnej członek rady nadzorczej BIATEL Sp. z o.o.
- 1965 – 1998 zawodowa służba wojskowa, w tym czasie pełnił następujące funkcje:
    - 1992 – 1998 zastępca szefa Sztabu Generalnego Wojska Polskiego,
    - 1990 – 1992 Dowódca Warszawskiego Okręgu Wojskowego,
    - 1986 – 1989 Dowódca Dywizji Pancernej,

- 1965 – 1986 Dowódca różnych szczebli dowodzenia do stanowiska szefa sztabu dywizji pancernej.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Leonem Stanisławem Komornickim a innymi członkamiRady nadzorczej lub Zarządu.

Pan Leon Stanisław Komornicki nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem i Spółkami Zależnymi Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Grzegorz Maciąg – Członek Rady Nadzorczej

Lat 40. Ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego. Od 1994 r. radca prawny (Okręgowa Izba Radców Prawnych w Gdańsku).

Doświadczenie zawodowe:

- Od stycznia 2007 roku członek Rady Nadzorczej Asseco Poland S.A
- Od grudnia 2006 roku członek Rady Nadzorczej Petrolinvest S.A. z siedzibą w Gdyni.
- Od sierpnia 2005 roku członek zarządu PROKOM Software S.A.
- Od czerwca 2000 roku do 17 lipca 2006 roku członek Rady Nadzorczej Internet Wizards Sp z o.o.
- Od maja 2000 roku do 28 czerwca 2006 roku członek Rady Nadzorczej Stopklatka Sp. z o.o.
- Od lutego 2000 roku do czerwca 2005 roku członek Zarządu Prokom Internet S.A.
- Od stycznia 2000 roku do czerwca 2005 roku członek rady Nadzorczej The Polished Group. S.A.
- Od czerwca 2002 roku do 1 marca 2004 roku członek Rady Nadzorczej Wirtualnej Polski S.A.
- Od stycznia 2002 roku do listopada 2003 roku członek Rady Nadzorczej KOMA S.A. z siedzibą w Katowicach.
- Od 1995 roku radca prawny w Prokom Software S.A.
- Od 1991 roku zatrudniony w Prokom Komputer System - R.Krauze jako prawnik, od 1994 roku jako radca prawny

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Grzegorzem Maciągiem a innymi członkami Rady nadzorczej lub Zarządu.

Pan Grzegorz Maciąg nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem i Spółkami Zależnymi Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Grzegorz Szyszkowski – Członek Rady Nadzorczej

Lat 61. W 1963 r. ukończył Liceum Ogólnokształcące nr 4 w Lublinie. W 1968 r. ukończył studia na Uniwersytecie Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie gdzie uzyskał tytuł magistra chemii oraz w 1977 r.

ukończył Akademię Ekonomiczną im. Oskara Langego we Wrocławiu uzyskując tytuł inżyniera ekonomisty w zakresie ekonomii i organizacji przemysłu chemicznego.

Doświadczenie zawodowe:

- 2007 do chwili obecnej członek rady nadzorczej w WPBK
- 1992-2006 Dyrektor Oddziału w Ełku Elsner Produkt, w Globus Polska Sp. z o.o.
- 1991-1992 Dyrektor Oddziału w Chełmie w Interpegeo Lubex S.A.
- 1985-1990 Dyrektor Zakładu Przemysłu owocowo-warzywnego, Przedsiębiorstwa Rolno- Spożywczego w Chełmie
- 1984-1985 Dyrektor Wydziału Drobnej Wytwórczości i Usług w Urzędzie Wojewódzkim w Chełmie
- 1979-1984 Prezes Zarządu, kierownik Spółdzielni Inwalidów w Chełmie
- 1974-1979 Starszy Inżynier technolog, Specjalista ds. badań chemicznych oraz Starszy specjalista ds. wdrożeń w Instytucie Nawozów Sztucznych w Puławach
- 1968-1974 Kierownik zmianowy, Stażysta, Specjalista technolog w Zakładach Azotowych „Puławy"

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Grzegorzem Szyszkowskim a innymi członkami Rady Nadzorczej lub Zarządu, oprócz Pana Marka Stefańskiego, w stosunku do którego Pan Grzegorz Szyszkowski jest teściem.

Pan Grzegorz Szyszkowski nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem i Spółkami Zależnymi Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Krzysztof Gadkowski - Członek Rady Nadzorczej

Lat 50. Ukończył Policealne Studium Samochodowe w Warszawie. W Radzie Nadzorczej Emitenta zasiada od 2003 r.

Doświadczenie zawodowe:

- 2003 do chwili obecnej członek rady nadzorczej P.R.I. „POL-AQUA" S.A
- 2000-2003 Dyrektor Zarządzający Marengo Sp. z o.o.
- 1993-2000 Prezes Zarządu KAJ Sp. z o.o., Biuro konsultingu, Biuro Polowań w Rosji
- 1992 do chwili obecnej Prezes zarządu w Karimex Sp. z o.o.
- 1989-1992 Współwłaściciel KAMA Co., New Delhi, India
- 1983-1988 Wykładowca w Zespole szkół samochochodowych w Warszawie

- 1978-1989 Kierownik zmiany Stacji Obsługi Samochodów Polmozbyt

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Krzysztofem Gadkowskim a innymi członkami Rady nadzorczej lub Zarządu.

Pan Krzysztof Gadkowski nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem i Spółkami Zależnymi Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

14.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.2.1. KONFLIKT INTERESÓW

Zgodnie ze złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla oświadczeniami, nie prowadzą oni interesów prywatnych, ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta.

14.2.2. UMOWY ZAWARTE ODNOŚNIE POWOŁANIA CZŁONKÓW ORGANÓW

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla, zostały powołane na swoje stanowiska.

Zgodnie z § 15 Statutu Emitenta, każdemu akcjonariuszowi posiadającemu samodzielnie co najmniej 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przysługuje indywidualne prawo powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej na zasadach określonych w Statucie Emitenta.

14.2.3. UZGODNIONE OGRANICZENIA W ZBYWANIU AKCJI EMITENTA

Zgodnie z złożonymi oświadczeniami, pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla, nie istnieją uzgodnienia, w zakresie ograniczenia zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta, poza ograniczeniami wynikającymi z Umowy Inwestycyjnej.

Ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta wynikające z Umowy Inwestycyjnej stanowią, że od dnia jej zawarcia do chwili dopuszczenia wszystkich akcji Emitenta do obrotu na GPW, zbycie akcji przez Emitenta lub Pana Marka Stefańskiego będzie się mogło odbywać tylko w sposób określony w Umowie Inwestycyjnej, to znaczy: Pan Marek Stefański jest zobowiązany do pisemnego zawiadomienia Prokom o zamiarze zbycia posiadanych akcji i określenia ile akcji zamierza zbyć wraz z ceną zbycia. Ponadto, wraz z przedstawieniem pisemnej informacji o zamiarze zbycia własnych akcji, Pan Marek Stefański jest zobowiązany przedstawić Prokom pisemną ofertę osoby nabywającej jego akcje, zobowiązującą ją do nabycia wszystkich akcji serii D posiadanych przez Prokom za cenę równą cenie nabycia akcji Pana Marka Stefańskiego.

W ciągu 30 dni od daty otrzymania oferty, Prokom będzie miał prawo do (i) skorzystania z prawa pierwszeństwa do zakupu oferowanych akcji lub na wskazanie innego nabywcy, lub (ii) skorzystania z prawa wspólnego zbycia akcji na rzecz oferenta tj. akcji oferowanych przez Pana Marka Stefańskiego oraz Akcji serii D. Ograniczenia powyższe obowiązują od dnia zawarcia umowy do dnia dopuszczenia wszystkich akcji Spółki do obrotu na GPW. Ograniczenia nie dotyczą akcji będących własnością Pana Marka Stefańskiego zbywanych wraz z Akcjami serii F w ramach pierwszej oferty publicznej. Pierwsza oferta publiczna będzie obejmować nie więcej niż 3.000.000 Akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F oraz nie więcej niż 1.000.000 akcji Spółki posiadanych przez Pana Marka Stefańskiego. Emitent i Pan Marek Stefański zobowiązali się do dołożenia należytej staranności do spowodowania dopuszczenia wszystkich akcji Emitenta do obrotu na GPW nie później niż do 30 października 2007 r. W przypadku nie dopuszczenia wszystkich akcji Emitenta do obrotu w terminie,

Pan Marek Stefański będzie zobowiązany do uczestnictwa ze wszystkimi swoimi akcjami na Walnym Zgromadzeniu i głosowania ze wypłatą dywidendy zgodnie z żądaniami Prokom, przy czym termin dywidendy nie będzie krótszy niż 60- dnia od dnia podjęcia uchwały.

Do dnia 30 października 2007 r., Prokom jest zobowiązany do niezbywania Akcji serii D na rzecz podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną do Emitenta, Pan Marek Stefański ma prawo pierwszeństwa nabycia Akcji Serii D na zasadach analogicznych do określonych przy zbywaniu akcji Pana Marka Stefańskiego. W powyższym okresie Pan Marek Stefański nie może ustanawiać obciążeń na swoich akcjach.

Ograniczenia nie mają zastosowania do zbywania na jednostkę powiązaną (w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości) pod warunkiem wstąpienia przez na w prawa i obowiązki Prokom wynikające z umowy.

Strony postanowiły nie dokonywać ograniczenia zakresu działalności Emitenta i podejmowania działań mających istotny negatywny wpływ na jego działalność lub wyniki finansowe. Pan Marek Stefański zobowiązał się do powstrzymania od głosowania, bez uprzedniej zgody Prokom, na Walnym Zgromadzeniu za uchwałami w sprawie (i) zmiany statutu, (ii) emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, (iii) umorzenia akcji, (iv) zbycia przedsiębiorstwa lub zorganizowanej jego części.

Umowa Inwestycyjna została zwarta na 5 lat, z możliwością jej dalszego przedłużenia na kolejne lata. Umowa wygasa przed upływem wskazanego terminu w przypadku gdy wszystkie akcje Emitenta zostaną dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących współpracy pomiędzy Emitentem a Prokom do podjęcia starań mających na celu umożliwienie Emitentowi wykonywania robót w zakresie infrastruktury przesyłowej ropy w związku z inwestycjami Prokom.

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROCZONYCH) ORAZ PRZYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

15.1.1. WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ OBECNYCH CZŁONKÓW ZARZĄDU EMITENTA W 2006 R. (DANE W PLN):

Imię i nazwisko, pełniona funkcja	Kwoty otrzymane od Emitenta z tytułu pełnionej funkcji	Kwoty otrzymane od Emitenta z tytułu umowy o pracę	Kwoty otrzymane od podmiotów zależnych Emitenta z tytułu pełnionej funkcji w Radach Nadzorczych i Zarządach podmiotów zależnych Emitenta oraz z tytułu umowy o pracę lub umowy zlecenie
Pan Marek Stefański, Prezes Zarządu	60.000	271.600	
Pani Iwona Rudnikowska, Członek Zarządu	45.000	206.619	
Pan Antoni Lech Szakoła, Członek Zarządu	60.000	194.900	
Pan Sławomir Niewiadomski, Członek Zarządu	5.000	27.000	
Pan Andrzej Karwat, Członek Zarządu			

Poza wynagrodzeniem z tytułu umów o pracę oraz pełnionych funkcji wymienione osoby nie otrzymywały od Emitenta innych świadczeń. Łączna wartość wynagrodzeń z tytułu umów o pracę oraz pełnionych funkcji przez członków Zarządu Emitenta w latach 2004-2006 jest przedstawiona w Rozdziale 20.3.3 Dokumentu Rejestracyjnego (nota objaśniająca nr 10).

W dniu 7 marca 2007 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o podwyższeniu wynagrodzenia członkom zarządu Emitenta. Począwszy od dnia 1 marca 2007 r. miesięczne wynagrodzenie brutto związane z pełnieniem funkcji w zarządzie Emitenta zostało ustalone w wysokości:

- Prezes Zarządu Emitenta: 25.000 PLN;
- Wiceprezes Zarządu Emitenta: 15.000 PLN;
- Członek Zarządu Emitenta: 10.000 PLN.

15.1.2. WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ OBECNYCH CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ EMITENTA W ROKU 2006 (DANE W PLN)

Imię i nazwisko, pełniona funkcja	**Kwoty otrzymane od Emitenta z tytułu pełnionej funkcji**	**Kwoty otrzymane od Emitenta z tytułu umowy o pracę**	**Kwoty otrzymane od podmiotów zależnych Emitenta z tytułu pełnionej funkcji w Radach Nadzorczych i Zarządach podmiotów zależnych Emitenta oraz z tytułu umowy o pracę lub umowy zlecenie**
Pan Mariusz Ambroziak, Przewodniczący Rady Nadzorczej	47.609		
Pan Leon Stanisław Komornicki	55.044		
Pan Grzegorz Maciag	25.000		
Pan Janusz Steinhoff	44.211		
Pan Krzysztof Rafał Gadkowski	55.044		
Pan Grzegorz Szyszkowski			

Poza wynagrodzeniem z tytułu pełnionych funkcji wymienione osoby nie otrzymywały od Emitenta innych świadczeń. Łączna wartość wynagrodzeń z tytułu pełnionych funkcji przez członków Rady Nadzorczej Emitenta w latach 2004-2006 jest przedstawiona w Rozdziale 20.3.3 Dokumentu Rejestracyjnego (nota objaśniająca nr 10).

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Na dzień 31 grudnia 2006 r. utworzona przez Emitenta oraz spółki jego Grupy Kapitałowej rezerwa na poczet świadczeń rentowych, emerytalnych lub podobnych wynosiła 800 tys. PLN.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SWOJE FUNKCJE

Zarząd

Zarząd powołany na okres wspólnej kadencji:

- Pan Marek Stefański, powołany na Prezesa Zarządu w dniu 6 czerwca 2006 r.
- Pani Iwona Rudnikowska, powołana w dniu 29 marca 2007 r. na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2007 r. wcześniej od 6 czerwca 2006 r. pełniła funkcję Członka Zarządu
- Pan Antoni Szakoła, powołany na funkcję Członka Zarządu w dniu 6 czerwca 2006 r.
- Pan Andrzej Karwat, powołany na funkcję Członka Zarządu w dniu 21 maja 2007 r.
- Pan Sławomir Tomasz Niewiadomski, powołany na funkcję Członka Zarządu z dniem 2 grudnia 2006 r.

Stosownie do § 21 ust. 2 Statutu Spółki kadencja Zarządu trwa pięć lat. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu kończy się 6 czerwca 2011 r. Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Zgodnie ze Statutem Spółki Pan Marek Stefański ma osobiste prawo powoływania Prezesa i Wiceprezesa Zarządu Spółki (szczegółowy opis tych uprawnień opisany jest w Rozdziale 21.2.2.1 Dokumentu Rejestracyjnego).

Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 15 ust. 2 Statutu Spółki kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że każdemu akcjonariuszowi posiadającemu samodzielnie co najmniej 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przysługuje indywidualne prawo powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej (szczegółowy opis tych uprawnień opisany jest w Rozdziale 21.2.2.2 Dokumentu Rejestracyjnego).

Kadencja obecnej Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 6 czerwca 2006 r. i kończy się 6 czerwca 2009 r.

Obecnie w skład Rady Nadzorczej wchodzą:

- Pan Mariusz Ambroziak, Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Leon Stanisław Komornicki, Członek Rady Nadzorczej
- Pan Krzysztof Rafał Gadkowski, Członek Rady Nadzorczej
- Pan Grzegorz Maciąg, Członek Rady Nadzorczej

- Pan Grzegorz Szyszkowski, Członek Rady Nadzorczej

- Pan Janusz Steinhoff, Członek Rady Nadzorczej

W związku z faktem, iż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej powoływani byli w różnych okresach czasu, uchwałą nr 3/2006 z dnia 6 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmiany Statutu Emitenta, w ten sposób, iż dodano zapis stanowiący, że wygaśnięcie mandatów oraz upływ obecnych kadencji Zarządu oraz Rady Nadzorczej następuje w dniu zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2005. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego nastąpiło w dniu 6 czerwca 2006 r. Tym samym w dniu 6 czerwca 2006 r. upłynęły kadencje członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Także w dniu 6 czerwca 2006 r. Walne Zgromadzenie wybrało (w skaldzie niezmienionym odnośnie poprzedniej kadencji) nowych Członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza w dniu 6 czerwca powołała na wspólną kadencję nowych Członków Zarządu w składzie niezmienionym odnośnie poprzedniej kadencji. W dniu 1 sierpnia 2006 r. w skład Rady Nadzorczej został powołany Pan Grzegorz Maciąg, a odwołany został Pan Łukasz Stanicki. W dniu 7 marca 2007 r., w związku z rezygnacją Pana Roberta Dziubłowskiego z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Pana Mariusza Ambroziaka na Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Jednocześnie powołano Pana Grzegorza Szyszkowskiego na członka Rady Nadzorczej.

16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

Ani Emitent ani jakikolwiek z jego podmiotów zależnych, nie są na dzień zatwierdzenia Prospektu stronami umów o świadczenie usług zawartych z członkami organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta, które określałyby świadczenia wypłacane członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, przez Emitenta lub jego podmioty zależne, w chwili rozwiązania stosunku pracy. Emitent w chwili rozwiązania stosunku pracy z którymkolwiek z Członków Zarządu nie jest zobowiązany do wypłaty jakiegokolwiek wynagrodzenia (świadczenia) z tego tytułu poza wynikającymi z ogólnych przepisów prawa.

16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

Do chwili obecnej Emitent nie utworzył Komisji ds. Audytu oraz Komisji ds. Wynagrodzeń.

Paragraf 19 Statutu Emitenta przewiduje, iż Rada Nadzorcza może powoływać spośród swoich członków zespoły, komisje lub komitety do określonych zadań, na zasadach określonych w „Regulaminie Rady Nadzorczej". Paragraf 18 pkt 2 Regulaminu Rady Nadzorczej przewiduje utworzenie Komitetu ds. Audytu i Komitetu ds. Wynagrodzeń.

Intencją Zarządu jest, po rozpoczęciu notowań akcji Emitenta na GPW, rekomendowanie Radzie Nadzorczej powołania, zgodnie z przytoczonym § 19 Statutu Emitenta w związku z § 18 i nn. Regulaminu Rady Nadzorczej, Komisji ds. Audytu oraz Komisji ds. Wynagrodzeń.

W skład Komisji ds. Audytu oraz Komisji ds. Wynagrodzeń ma w założeniu wejść nie mniej niż trzech oraz nie więcej niż pięciu członków Rady, w tym Przewodniczący, z zastrzeżeniem, że w skład Komitetu ds. Wynagrodzeń ma wejść jeden, a w skład Komitetu ds. Audytu dwóch Niezależnych Członków Rady Nadzorczej.

Do zadań Komitetu ds. Audytu ma należeć:

- nadzorowanie Zarządu w zakresie:
    - przestrzegania odpowiednich przepisów prawa dotyczących rachunkowości, finansów, podatków oraz sprawozdawczości spółek publicznych,
    - współpracy Spółki lub Zarządu z Audytorem.
- doradzanie Radzie Nadzorczej w związku z wyborem Audytora Spółki, w szczególności przedstawienia rekomendacji w zakresie wyboru Audytora,
- bieżące kontakty z Audytorem Spółki, w szczególności w przypadku wykrycia przez Audytora jakichkolwiek nieprawidłowości w obszarach podlegających jego kontroli.

Posiedzenia Komitetu ds. Audytu są zwoływane w miarę potrzeb przy zapewnieniu wypełniania powierzonych jej zadań.

Do zadań Komitetu ds. Wynagrodzeń ma należeć:

- przygotowywanie rekomendacji dla Rady Nadzorczej w zakresie zasad ustalania i wysokości wynagradzania lub premiowania członków Zarządu Spółki,
- ocena obowiązujących w Spółce zasad ustalania i wysokości wynagradzania lub premiowania członków Zarządu.

Posiedzenia Komitetu ds. Wynagrodzeń mają być zwoływane w miarę potrzeb przy zapewnieniu wypełniania powierzonych jej zadań.

16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Zamiarem Emitenta jest przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2005", w związku z czym Emitent dokonał już odpowiednich zmian zapisów w swoim statucie, jak również wewnętrznych regulaminach obowiązujących w ramach działalności Emitenta. Odpowiednie oświadczenie dotyczące przestrzegania przez Spółkę wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005" zostanie złożone przez Emitenta w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji emitenta do notowań na GPW, o czym Emitent poinformuje w sposób przewidziany przez odpowiednie przepisy.

Niezwłocznie po rozpoczęciu notowań Akcji Zarząd zwróci się do Rady Nadzorczej o powołanie Komisji ds. Audytu oraz Komisji ds. Wynagrodzeń.

17. ZATRUDNIENIE

17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Stan zatrudnienia Emitenta:

Stan zatrudnienia na dzień	Liczba pracowników
31 grudnia 2004 r.	241
31 grudnia 2005 r.	242
31 maja 2006 r.	523
31 grudnia 2006 r.	901
Na dzień zatwierdzenia Prospektu	1.426

Na koniec grudnia 2006 r. struktura zatrudnienia w Spółce była następująca:

Nazwa działu	Liczba zatrudnionych
Zarząd	5
Kadra kierownicza (dyrektorzy działów)	11
Kadra techniczna (kierownicy projektu/budowy/robót/majstrowie)	86
Kadra i pracownicy administracyjno-biurowi	83
Pracownicy fizyczni	716

Pracownicy fizyczni na koniec 2006 r. stanowili ponad 79,5% wszystkich zatrudnionych (716 osób). Spośród 901 pracowników Emitenta 122 pracowników legitymowało się wykształceniem wyższym (około 13,54%), 201 posiada wykształcenie średnie (ponad 22,31%), 432 zawodowe (blisko 47,95%), a tylko 146. podstawowe (nieco ponad 16,2% zatrudnionych). Średnia wieku zatrudnionego mężczyzny wynosi niecałe 38 lat, a kobiet 33 lata. Kadra techniczna oraz personel nadzorujący posiada rzetelną wiedzę merytoryczną i doświadczenie zdobyte w trakcie wieloletniej praktyki.

Ponadto przeciętne zatrudnienie Emitenta w podziale na grupy zawodowe za lata 2004-2006 było następujące:

Rok	Pracownicy Kierownictwa	Pracownicy na stanowiskach bezpośrednio-produkcyjnych	Pozostali Pracownicy
2006	12	504	75
2005	9	187	45
2004	9	175	43

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w podziale na grupy zawodowe za lata 2004-2006 było następujące:

Rok	Pracownicy Kierownictwa	Pracownicy na stanowiskach bezpośrednio-produkcyjnych	Pozostali Pracownicy
2006	30	607	98
2005	10	399	59
2004	10	220	45

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka zatrudnia łącznie 1.436 pracowników z czego 1.107 osób było zatrudnionych bezpośrednio w Spółce, a 329 osób było zatrudnionych w Generalnym Wykonawstwie.

Struktura zatrudnienia w Spółce na dzień zatwierdzenia Prospektu (bez uwzględniania Generalnego Wykonawstwa):

Nazwa działu	Liczba zatrudnionych
Zarząd	5
Kadra kierownicza (dyrektorzy działów)	15
Kadra techniczna (kierownicy projektu/budowy/robót/majstrowie)	85
Kadra i pracownicy administracyjno-biurowi	125
Pracownicy fizyczni	877
RAZEM	1107

Na dzień zatwierdzenia Prospektu pracownicy fizyczni stanowili ponad 79,22% wszystkich zatrudnionych (877 osób). Spośród 1107 pracowników Emitenta 148 pracowników legitymowało się wykształceniem wyższym (około 13,37%), 265 posiada wykształcenie średnie (ponad 23,94%), 492 zawodowe (blisko 44,44%), a tylko 202 podstawowe (nieco ponad 18,25% zatrudnionych). Średnia wieku zatrudnionego mężczyzny wynosi niecałe 38,13 lat, a kobiety 33,4 lata. Kadra techniczna oraz personel nadzorujący posiada rzetelną wiedzę merytoryczną i doświadczenie zdobyte w trakcie wieloletniej praktyki.

Struktura zatrudnienia w Spółce POL-AQUA S.A.ODDZIAŁY GENERALNEGO WYKONAWSTWA na dzień zatwierdzenia Prospektu:

Nazwa działu	Liczba zatrudnionych
Kadra kierownicza (dyrektorzy działów)	27
Kadra techniczna (kierownicy projektu/budowy/robót/majstrowie)	50
Kadra i pracownicy administracyjno-biurowi	95
Pracownicy fizyczni	157
RAZEM	329

Na dzień zatwierdzenia Prospektu pracownicy fizyczni stanowili ponad 47,72% wszystkich zatrudnionych (157 osób). Spośród 329 pracowników Emitenta 120 pracowników legitymowało się wykształceniem wyższym (około 36%), 83 posiada wykształcenie średnie (ponad 25%), 89 zawodowe (27%), a tylko 37 podstawowe (nieco ponad 12% zatrudnionych). Średnia wieku zatrudnionego mężczyzny wynosi niecałe 47,36 lat, a kobiety 41,56 lata. Kadra techniczna oraz personel nadzorujący posiada rzetelną wiedzę merytoryczną i doświadczenie zdobyte w trakcie wieloletniej praktyki.

17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

17.2.1. ZARZĄD EMITENTA

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Pan Marek Stefański, Prezes Zarządu	14.322.320	14.322.320	58,46 %	58,46 %
Pani Iwona Rudnikowska, Wiceprezes Zarządu	30.500	30.500	0,12 %	0,12 %

Pan Marek Stefański, Prezes Zarządu posiada łącznie 14.322.320 (czternaście milionów trzysta dwadzieścia dwa tysiące trzysta dwadzieścia) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 1 PLN każda, dających łącznie 14.322.320 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pani Iwona Rudnikowska, Wiceprezes Zarządu posiada łącznie 30.500 (trzydzieści tysięcy pięćset) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 1 PLN każda, dających łącznie 30.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Emitent nie posiada ani nie przewiduje stworzenia programów opcji na akcje.

17.2.2. RADA NADZORCZA EMITENTA

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Pan Mariusz Ambroziak, Członek Rady Nadzorczej	24.390	24.390	0,10 %	0,10 %
Pan Grzegorz Maciąg, Członek Rady Nadzorczej	98.500	98.500	0,40%	0,40%

Pan Mariusz Ambroziak, Przewodniczący Rady Nadzorczej posiada łącznie 24.390 (dwadzieścia cztery tysiące trzysta dziewięćdziesiąt) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 1 PLN każda, dających łącznie 24.390 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Grzegorz Maciąg, Członek Rady Nadzorczej posiada 98.500 (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 1 PLN każda, dających łącznie 98.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Na dzień złożenia niniejszego Prospektu, w posiadaniu pracowników Emitenta (bez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej) znajdowało się 249.500 (dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy pięćset) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej 1 złotych każda, dających łącznie 249.500 (dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy pięćset) na Walnym Zgromadzeniu, tj. 1,02% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Emitent na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie przeprowadzał programów motywacyjnych oraz nie emitował papierów wartościowych na podstawie których pracownicy Emitenta nabyliby prawo do nabycia akcji Emitenta w przyszłości.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA

Pan Marek Stefański posiada 14.322.320 (czternaście milionów trzysta dwadzieścia dwa tysiące trzysta dwadzieścia) akcji w kapitale zakładowym Emitenta, co stanowi 58,46% kapitału zakładowego Emitenta.

Prokom posiada 9.083.390 (dziewięć milionów osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta dziewięćdziesiąt) akcji w kapitale zakładowym Emitenta, co stanowi 37,07% udział w kapitale zakładowym Emitenta.

Według wiedzy Zarządu, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie ma innych osób, poza Prokom oraz członkami organów administracyjnych i nadzorczych Emitenta, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.

18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA

Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, niż wynikające z posiadania akcji na okaziciela. Istniejące ograniczenia wynikające z zawartej pomiędzy Emitentem, Panem Markiem Stefańskim a Prokom Umowy Inwestycyjnej zostały opisane w Rozdziale 14.2.3 Dokumentu Rejestracyjnego.

18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA, LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM

Na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu, podmiotem dominującym wobec Emitenta jest jego większościowy akcjonariusz i zarazem Prezes Zarządu, Pan Marek Stefański. Jest on w posiadaniu 14.322.320 (czternaście milionów trzysta dwadzieścia dwa tysiące trzysta dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 58,46% udział w kapitale zakładowym Emitenta i taki sam udział głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pan Marek Stefański kontroluje Emitenta jako jego główny akcjonariusz oraz poprzez sprawowanie funkcji Prezesa Zarządu Emitenta.

Udział Pana Marka Stefańskiego w kapitale Emitenta został zmniejszony w następstwie wykonania postanowień Umowy Inwestycyjnej, która to umowa zobowiązywała Emitenta i Pana Marka Stefańskiego do podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta poprzez subskrypcję prywatną 4.000.000 akcji serii D, skierowaną do spółki Prokom oraz do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję 4.500.000 akcji na okaziciela serii E. Szczegółowy opis Umowy Inwestycyjnej został umieszczone w Rozdziale 22 Dokumentu Rejestracyjnego.

Ponadto udział Pana Marka Stefańskiego w kapitale Emitenta został zmniejszony w następstwie wykonania postanowień Umowy Zamiany Akcji zawartej pomiędzy Panem Markiem Stefańskim a Prokom, na podstawie której Pan Marek Stefański zbył posiadane dotychczas 330.000 akcji Emitenta na rzecz Prokom.

18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, nie są znane Emitentowi żadne inne ustalenia, których konsekwencją mogą być zmiany w sposobie kontroli Spółki, poza ustaleniami wynikającymi z Umowy Inwestycyjnej. Prawa przysługujące Prokom na podstawie Umowy Inwestycyjnej, wygasają przed terminem na jaki Umowa Inwestycyjna została zawarta w przypadku, gdy wszystkie akcje Emitenta zostaną dopuszczone do obrotu na rynku podstawnym do dnia 31 października 2007 r. Opis ograniczeń wynikających z Umowy Inwestycyjnej został zamieszczony w pkt 14.2.3. „Uzgodnione Ograniczenia w Zbywaniu Akcji Emitenta".

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002

19.1. TRANSAKCJE DOTYCZĄCE UDZIAŁÓW W EKO-AQUA

W dniu 4 lutego 2003 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Eko-Aqua, które zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 21 marca 2003 r. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło do kwoty 5.878.500 PLN poprzez ustanowienie 5 nowych udziałów objętych w zamian za wkłady pieniężne przez Emitenta (3 udziały) oraz Pana Marka Stefańskiego (2 udziały). W związku ze zmianą umowy spółki zmieniona została również wartość nominalna udziałów (ze 100 PLN na 500 PLN każdy).

Na mocy umowy z dnia 18 listopada 2005 r. Emitent sprzedał za kwotę 5.868.500 PLN Panu Markowi Stefańskiemu 11.737 udziałów w Eko-Aqua o wartości nominalnej 500 PLN każdy.

Na mocy umowy z dnia 27 lutego 2006 r. Pan Marek Stefański za kwotę 5.878.500 PLN sprzedał Emitentowi 11.757 udziałów w Eko-Aqua o wartości nominalnej 500 PLN każdy. Nabyte przez Emitenta udziały reprezentują 100% kapitału zakładowego Eko-Aqua.

19.2. TRANSAKCJE DOTYCZĄCE UDZIAŁÓW W WPBK

W dniu 11 października 2005 r. Emitent nabył za kwotę 11.500 PLN od Przedsiębiorstwa Budownictwa Inżynieryjnego „SANBUD" Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu 11.500 udziałów w WPBK o wartości nominalnej 50 PLN każdy.

W dniu 18 listopada 2005 r. Emitent zbył za kwotę 11.500 PLN na rzecz Eko-Aqua 11.500 udziałów w WPBK o wartości nominalnej 50 PLN każdy.

W dniu 27 stycznia 2006 r. zgromadzenie wspólników WPBK podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 1.300.000 PLN o kwotę 2.500.000 PLN poprzez ustanowienie 50.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez Emitenta. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy dnia 10 lutego 2006 r.

Szczegółowe kwestie związane z porozumieniem zawartym pomiędzy Emitentem oraz WPBK w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego WPBK zostały opisane w punkcie „Transakcje pomiędzy Emitentem a WPBK" poniżej.

W dniu 3 lutego 2006 r. Emitent w kolejnej transakcji nabył za kwotę 575.000 PLN od Przedsiębiorstwa Budownictwa Inżynieryjnego „SANBUD" Sp. z o.o. 11.500 udziałów w WPBK o wartości nominalnej 50 PLN każdy.

W dniu 27 lutego 2006 r. Eko-Aqua zbyła za kwotę 11.500 PLN na rzecz Emitenta nabyte uprzednio na mocy umowy z dnia 18 listopada 2005 r. 11.500 udziałów w WPBK o wartości nominalnej 50 PLN każdy.

Ponadto Emitent w wyniku szeregu umów sprzedaży w 2006 r. nabył od dotychczasowych wspólników WPBK 2.577 udziałów w tej spółce. Cena nabycia jednego udziału była równa jego wartości nominalnej i wyniosła 50 PLN. Łączna cena uiszczona przez Emitenta w zamian za nabyte udziały wyniosła 128.850 PLN.

19.3. TRANSAKCJE DOTYCZĄCE UDZIAŁÓW W CONEX

W dniu 1 czerwca 2005 r. zgromadzenie wspólników Conex uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 95.000 PLN do kwoty 1.680.000 PLN poprzez utworzenie 3.170 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy, z których Emitent objął 2.520 udziałów. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane dnia 23 czerwca 2005 r.

W dniu 18 listopada 2005 r. Emitent zbył posiadane przez siebie 2.520 udziałów w Conex na rzecz Eko-Aqua, które następnie odkupił na mocy umowy z dnia 27 lutego 2006 r. Kwota obydwu transakcji była taka sama i wynosiła 1.260.000 PLN.

W dniu 5 lutego 2007 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Conex podwyższyło kapitał zakładowy spółki o kwotę 250.000 PLN poprzez utworzenie 500 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy, które w całości objął Emitent.

Ponadto, Emitent w dniu 14 marca 2007 r. w drodze umów sprzedaży nabył od Grażyny Rulkiewicz 288 udziałów spółki Conex Sp. z o.o. oraz od Roberta Rulkiewicza 552 udziały spółki Conex Sp. z o.o., o łącznej wartości 420.000 PLN. W wyniku zawarcia ww. umów sprzedaży Emitent stał się 100% udziałowcem spółki Conex i posiadał 3.360 udziałów o łącznej wartości 1.680.000 PLN.

W dniu 12 kwietnia nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Conex podwyższyło kapitał zakładowy spółki o kwotę 3.070.000 PLN poprzez utworzenie 6.140 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN, które w całości objął Emitent. .

19.4. TRANSAKCJE DOTYCZĄCE UDZIAŁÓW W KAMPOL

W 2007 r. Emitent objął 100% udziałów w spółce Kampol za łączną kwotę 50.000 PLN.

W kwietniu 2007 r. Zgromadzenie Wspólników Kampol podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 500.000,00 PLN w drodze utworzenia 1.000 udziałów. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez Emitenta.

W dniu 31 maja 2007 r. została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Kampol o kwotę 7.000.000 PLN w drodze utworzenia 14.000 udziałów. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez Emitenta.

19.5. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI – INFORMACJE OGÓLNE

Emitent informuje, iż:

- W opinii Emitenta opisane w niniejszym punkcie Prospektu umowy z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych. W przyszłości w przypadku ewentualnego zawierania przez Emitenta umów z podmiotami powiązanymi zamiarem Emitenta jest, aby takie umowy były zawierane na warunkach rynkowych;

- Transakcje z Eko-Aqua stanowiły: (a) w 2004 r.: 6% kosztów Emitenta, (b) w 2005 r.: odpowiednio 10% przychodów i 13% kosztów Emitenta. Połączenie Emitenta z Eko-Aqua zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców 8 grudnia 2006 r.;

- Transakcje z WPBK stanowiły: (a) w 2006 r.: odpowiednio 0,43% przychodów i 3,28% kosztów Emitenta, (b) w 2005 r.: odpowiednio 0,88% przychodów i 0,51% kosztów Emitenta. Emitent nie dokonywał transakcji z WPBK w 2004 r.;

- Transakcje z Conex stanowiły: (a) w 2006 r.: odpowiednio 0% przychodów i 2,80% kosztów Emitenta, (b) w 2005 r.: odpowiednio 0,21% przychodów i 0,54% kosztów Emitenta. Emitent nie dokonywał transakcji z Conex w 2004 r.

19.6. TRANSAKCJE POMIĘDZY EMITENTEM A EKO-AQUA

Na mocy umowy najmu z dnia 3 stycznia 2003 r. Emitent był uprawniony do korzystania z należącej do Eko-Aqua nieruchomości położonej w Piasecznie przy ulicy Dworskiej 1 oraz znajdujących się na tej nieruchomości budynków. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 1 stycznia 2020 r. Z tytułu najmu Emitent był obowiązany do zapłaty czynszu miesięcznego w wysokości 50.000 netto. Emitent był obowiązany również do ponoszenia opłat związanych z korzystaniem z wynajmowanej nieruchomości, w tym podatku od nieruchomości oraz opłaty za wieczyste użytkowanie.

Zlecenie z dnia 28 stycznia 2003 r., na mocy którego Eko-Aqua podjęła się wykonania pewnych prac budowlanych związanych m.in. z wykonaniem odwodnienia i depresji wód gruntowych celem umożliwienia wykonania wykopu na terenie budowy centrum Złote Tarasy. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 165.000 PLN netto.

Zlecenie z dnia 17 lutego 2003 r., na mocy którego Eko-Aqua podjęła się wykonania prac na budowie Centrum Handlowego „Arkadia". Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 72.300 PLN netto.

Umowa z dnia 1 marca 2004 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem kanałów sanitarnych oraz kanałów deszczowych w ramach budowy osiedla „Miasteczko Wilanów" w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 379.400 PLN netto.

Zlecenie z dnia 10 marca 2003 r., na mocy którego Eko-Aqua podjęła się wykonania budowy kanalizacji deszczowej na budowie Centrum Handlowego „Arkadia". Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 95.000 PLN netto.

Zlecenie z dnia 20 marca 2003 r., na mocy którego Eko-Aqua podjęła się wykonania drogi tymczasowej wraz z jej konserwacją i utrzymaniem w czystości w ramach budowy drogi dojazdowej do Zakładu Utylizacji Stałych Odpadów Komunalnych w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 43.400 PLN netto.

Zlecenie z dnia 10 kwietnia 2003 r., na mocy którego Eko-Aqua podjęła się wykonania prac budowlanych związanych m.in. z wykonaniem odwodnienia i depresji wód gruntowych na terenie budowy centrum Złote Tarasy. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 470.700 PLN netto.

Umowa z dnia 15 kwietnia 2003 r., na mocy której Eko-Aqua zobowiązała się do wykonania na budowie Centrum Handlowego „Arkadia" m.in. robót ziemnych i odwodnieniowych przy rekultywacji gruntu, robót rozbiórkowych oraz prac porządkowych. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 571.800 PLN netto.

Zlecenie z dnia 25 kwietnia 2004 r., na mocy którego Eko-Aqua zobowiązała się do wykonania robót ziemnych związanych z rozbiórkami oraz wykonaniem trzech rond w ramach budowy Centrum Handlowego „Arkadia". Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 99.200 PLN netto.

Umowa z dnia 27 kwietnia 2004 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty budowlane związane z budową tłoczni gazu ziemnego w Ciechanowie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 60.000 PLN netto.

Umowa z dnia 30 kwietnia 2004 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem kanalizacji w ramach budowy przy Wale Miedzeszyńskim w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 287.500 PLN netto.

Zlecenie z dnia 7 maja 2004 r., na mocy którego Eko-Aqua zobowiązała się do wykonania robót ziemnych związanych z budową drogi dojazdowej w ramach budowy Centrum Handlowego „Arkadia". Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 14.000 PLN netto.

Zlecenie z dnia 1 czerwca 2004 r., na mocy którego Eko-Aqua zobowiązała się do wykonania wykopów w ramach wykonania odwodnienia dla ulicy Komisji Edukacji Narodowej w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 20.500 PLN netto.

Umowa z dnia 30 czerwca 2004 r. na mocy której Eko-Aqua wykonała roboty polegające na ułożeniu tymczasowych dróg kołowych, roboty ziemne, zasypanie wykopów w ramach budowy rurociągu „Przyjaźń" cześć liniowa Sokołów Podlaski miasto Sokołów Podlaski gmina. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 711.000 PLN.

Zlecenie z dnia 5 lipca 2004 r., na mocy którego Eko-Aqua zobowiązała się do wykonania robót ziemnych w ramach budowy Centrum Handlowego „Arkadia". Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 100.000 PLN netto.

Zlecenie z dnia 5 lipca 2004 r., na mocy którego Eko-Aqua zobowiązała się do wykonania robót ziemnych w ramach budowy w Warszawie przy Wale Miedzeszyńskim. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 30.000 PLN netto.

Zlecenie z dnia 15 lipca 2004 r., na mocy którego Eko-Aqua zobowiązała się do wykonania robót ziemnych w ramach budowy przy ulicy Bobrowieckiej w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 10.000 PLN netto.

Umowa z dnia 3 sierpnia 2004 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem kanalizacji deszczowej oraz sanitarnej w ramach budowy osiedla „Miasteczko Wilanów" w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 256.899 PLN netto.

Zlecenie z dnia 7 września 2004 r., na mocy którego Eko-Aqua zobowiązała się do wykonania robót ziemnych w ramach budowy Centrum Handlowego „Arkadia". Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 76.500 PLN netto.

Umowa z dnia 27 października 2004 r., na mocy której Eko-Aqua zobowiązała się do wykonania robót ziemnych w ramach budowy kanalizacji na osiedlu Zacisze-Elsnerów w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 222.520 PLN netto.

Umowa z dnia 28 października 2004 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty ziemne w ramach budowy rurociągu „Przyjaźń" na terenie gminy Liw. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 514.200 PLN netto.

Umowa z dnia 30 listopada 2004 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów liniowych, ułożeniem rur kanalizacyjnych oraz odtworzeniem nawierzchni w ramach budowy sieci kanalizacyjnej dla osiedli Anecin Południowy i Henryków w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 202.380 PLN netto.

Umowa z dnia 30 listopada 2004 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty ziemne w związku z odtworzeniem nawierzchni w ramach budowy sieci kanalizacji ulic Podolskiej, Szaserów i Dynowskiej w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 37.732 PLN netto.

Umowa z dnia 30 listopada 2004 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty ziemne na budowie rurociągu „Przyjaźń" (gmina Liw). Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 185.305,80 PLN netto.

Umowa z dnia 8 grudnia 2004 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów liniowych, ułożeniem rur kanalizacyjnych oraz odtworzeniem nawierzchni w ramach budowy kanalizacji ulic Młodnickiej, Rafii i Lakowej w Rembertowie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 122.550 PLN netto.

Umowa z dnia 3 stycznia 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane m.in. z demontażem odcinków rurociągów, zasypaniem komór montażowych oraz odtworzeniem nawierzchni w ramach renowacji przewodów tłocznych dla stacji pomp „Marymont" w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 129.539 PLN netto.

Umowa z dnia 3 stycznia 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów liniowych oraz ułożeniem rur kanalizacyjnych deszczowych w ramach budowy kanalizacji na osiedlu Wilanów w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 84.644,50 PLN netto.

Umowa z dnia 3 stycznia 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów liniowych, ułożeniem rur kanalizacyjnych deszczowych oraz odtworzeniem nawierzchni i wykonaniem podbudowy drogi w ramach budowy zespołu „Fort Mokotów" w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 293.575 PLN netto.

Zlecenie z dnia 3 stycznia 2005 r., na mocy którego Eko-Aqua zobowiązała się do wykonania robót ziemnych związanych m.in. z ułożeniem drogi tymczasowej, wykonaniem wykopów liniowych pod ułożenie kanalizacji sanitarnej w ramach budowy tłoczni gazu ziemnego w Ciechanowie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 4.500 PLN netto.

Umowa z dnia 31 stycznia 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów liniowych oraz ułożeniem rur kanalizacyjnych deszczowych w ramach uzbrojenia terenu na osiedlu Wilanów w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 241.380 PLN netto.

Umowa z dnia 1 marca 2005 r., na mocy ktorej Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów oraz ułożeniem rur kanalizacyjnych w ramach budowy sieci zewnętrznych i przyłączy w Centrum Handlowy OUTLET w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 74.668 PLN netto.

Umowa z dnia 1 marca 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów, przywróceniem terenu do stanu pierwotnego oraz odtworzeniem nawierzchni w ramach budowy rurociągu „Przyjaźń" (odcinek Naruszewo). Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 226.346,30 PLN netto.

Umowa z dnia 1 marca 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów szerokoprzestrzennych oraz wykonaniem platformy nośnej pod fundamenty w ramach budowy parku handlowego w Warszawie, przy ulicy Malborskiej oraz Trasie Toruńskiej. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 633.517,12 PLN netto.

Umowa z dnia 1 marca 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów liniowych, ułożeniem rur kanalizacyjnych oraz odtworzeniem nawierzchni w ramach budowy zespołu „Fort Mokotów" w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 235.020 PLN netto.

Zlecenie z dnia 1 marca 2005 r., na mocy którego Eko-Aqua zobowiązała się do wykonania robót budowlanych związanych z wykonaniem fundamentów żelbetowych w ramach budowy tłoczni gazu ziemnego w Ciechanowie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 9.000 PLN netto.

Umowa z dnia 30 kwietnia 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów liniowych oraz odtworzeniem nawierzchni w ramach budowy odcinka rurociągu „Przyjaźń" w gminie Sokołów Podlaski. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 63.678,60 PLN netto.

Umowa z dnia 30 kwietnia 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów liniowych w ramach budowy rurociągu „Przyjaźń" (odcinek Naruszewo). Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 206.965,80 PLN netto.

Zlecenie z dnia 30 kwietnia 2005 r., na mocy którego Eko-Aqua zobowiązała się do wykonania robót budowlanych związanych z naprawą dróg i ciągów komunikacyjnych w ramach budowy tłoczni gazu ziemnego w Ciechanowie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 7.296 PLN netto.

Umowa z dnia 2 maja 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów szerokoprzestrzennych oraz wykonaniem platformy nośnej pod fundamenty w ramach budowy parku handlowego w Warszawie przy ulicy Malborskiej oraz Trasie Toruńskiej. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 428.871,50 PLN netto.

Umowa z dnia 31 maja 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów w ramach budowy nitki rurociągu „Przyjaźń" (odcinek Załuski). Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 212.150 PLN netto.

Zlecenie z dnia 31 maja 2005 r., na mocy którego Eko-Aqua zobowiązała się do wykonania robót budowlanych związanych z naprawą dróg i ciągów komunikacyjnych w ramach budowy tłoczni gazu ziemnego w Ciechanowie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 4.500 PLN netto.

Umowa z dnia 1 czerwca 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów liniowych w ramach budowy Kanału Wolickiego w Miasteczku Wilanów w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 69.963,50 PLN netto.

Umowa z dnia 1 lipca 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów liniowych w związku z budową rurociągu „Przyjaźń" (odcinek Bodzanów). Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 238.167,80 PLN netto.

Umowa z dnia 1 lipca 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów liniowych, ułożeniem rury kanalizacyjnej w ramach budowy Kanału Wolickiego w Miasteczku Wilanów w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 72.501 PLN netto.

Umowa z dnia 1 lipca 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów szerokoprzestrzennych oraz wykonaniem platformy nośnej pod fundamenty w ramach budowy parku handlowego w Warszawie przy ulicy Malborskiej oraz Trasie Toruńskiej. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 1.937.148,90 PLN netto.

Zlecenie z dnia 1 lipca 2005 r., na podstawie którego Eko-Aqua zobowiązała się do kompleksowego wykonania robót budowlanych związanych z robotami poprawkowymi makroniwelacji terenu oraz usunięcia usterek w ramach obiektu Ciechanów. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 4.500 PLN netto.

Umowa z dnia 1 sierpnia 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane m.in. z wykonaniem wykopów liniowych oraz ułożeniem rur kanalizacyjnych sanitarnych w ramach budowy Centrum Handlowego Auchan w Sosnowcu. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 460.000 PLN netto.

Umowa z dnia 1 sierpnia 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów liniowych w ramach budowy rurociągu „Przyjaźń" (odcinek Bodzanów). Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 75.000 PLN netto.

Umowa z dnia 1 sierpnia 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów liniowych, ułożeniem rury kanalizacyjnej deszczowej oraz odtworzeniem nawierzchni w ramach budowy zespołu „Fort Mokotów" w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 175.000 PLN netto.

Umowa z dnia 31 sierpnia 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z rekultywacją terenu do stanu pierwotnego w ramach budowy nitki rurociągu „Przyjaźń" na terenie gminy Bulkowo. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 80.000 PLN netto.

Umowa z dnia 1 września 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów szerokoprzestrzennych oraz wykonaniem platformy nośnej pod fundamenty w ramach budowy parku handlowego w Warszawie przy ulicy Malborskiej oraz Trasie Toruńskiej. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 5.734.359,50 PLN netto.

Umowa z dnia 20 września 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem m.in. wylotów kanalizacyjnych oraz separatorów z osadnikiem w ramach budowy Centrum Handlowego Auchan w Sosnowcu. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 379.646 PLN netto.

Umowa z dnia 30 września 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty ziemne oraz roboty związane m.in. z odwodnieniem wykopów technologicznych wraz ze zrzutem wody, ułożeniem rur kanalizacyjnych oraz wykonaniem odcinka kanału sanitarnego w ramach budowy Kanału Wolickiego w Miasteczku Wilanów w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 668.329 PLN netto.

Umowa z dnia 30 września 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z wykonaniem wykopów technologicznych wraz z zabezpieczeniem ścian w ramach renowacji przewodów tłocznych dla stacji pomp „Marymont" w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 955.092 PLN netto.

Umowa z dnia 20 października 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty budowlane na budowie Centrum Handlowego Auchan w Sosnowcu. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 257.736 PLN netto.

Umowa z dnia 30 października 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z zasypaniem wraz z zagęszczeniem wykopów technologicznych w ramach renowacji przewodów tłocznych dla stacji pomp „Marymont" w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 147.320 PLN netto.

Umowa z dnia 30 października 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty ziemne w ramach prac na budowie przy ulicy Łopuszańskiej w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 728.897 PLN netto.

Umowa z dnia 30 listopada 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z budową przejścia rury pod bocznicą kolejową w ramach budowy kolektora oraz przepompowni tłocznych na osiedlu Wilanów w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 88.000 PLN netto.

Umowa z dnia 30 listopada 2005 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty związane z budową studni betonowej oraz rurociągów stalowych w ramach budowy przepompowni na osiedlu Wilanów w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 622.700 PLN netto.

Umowa z dnia 2 stycznia 2006 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania budowę przejścia pod rzeką Wilanówka w zakresie wykopu pod komory, odwodnienia, umocnienia wykopów. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 73.250 PLN netto. Zgodnie z umową zakończenie robót wyznaczono na dzień 31 marca 2006 r.

Umowa z dnia 2 stycznia 2006 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania budowę kanalizacji sanitarnej ulic Górki, Lipowej, Dębowej w ramach rozbudowy oczyszczalni ścieków w gminie Babice Stare. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 156.400 PLN netto. Zgodnie z umową zakończenie robót wyznaczono na dzień 31 stycznia 2006 r.

Umowa z dnia 2 stycznia 2006 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania wybrane roboty budowlane w ramach budowy sieci kanalizacyjnej w Brzegu. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 170.000 PLN netto. Zgodnie z umową zakończenie robót wyznaczono na dzień 31 stycznia 2006 r.

Umowa z dnia 19 stycznia 2006 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania budowę rurociągu wody surowej oraz magistrali centralnej w ramach budowy kanalizacji oraz sieci wodociągowej w Jeleniej Górze. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 300.000 PLN netto. Zgodnie z umową zakończenie robót wyznaczono na dzień 7 kwietnia 2006 r.

Umowa z dnia 27 stycznia 2006 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty drogowe na budowie ulicy 11 Listopada w Sulejówku. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 301.712,68 PLN netto. Zgodnie z umową zakończenie robót wyznaczono na dzień 6 kwietnia 2006 r.

Umowa z dnia 31 stycznia 2006 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania remont Hali Magazynowej przy ulicy Dworskiej 1 w dwóch etapach. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 21.100 PLN netto. Zgodnie z umową zakończenie robót wyznaczono na dzień 31 marca 2006 r.

Umowa z dnia 1 lutego 2006 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania budowę przyłączy wodociągowych w ramach budowy zespołu „Fort Mokotów" w Warszawie. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 10.500 PLN netto. Zgodnie z umową zakończenie robót wyznaczono na dzień 28 lutego 2006 r.

Umowa z dnia 1 lutego 2006 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania budowę odcinka kanału sanitarnego oraz studni w ramach budowy kolektora przepompowni na osiedlu Wilanów w okolicach ulicy Sytej. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 344.600 PLN netto. Zgodnie z umową zakończenie robót wyznaczono na dzień 28 lutego 2006 r.

Umowa z dnia 1 lutego 2006 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania budowę kanalizacji sanitarnej we wsiach Kwirytów i Janów w ramach rozbudowy oczyszczalni ścieków w gminie

Babice Stare. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 75.300 PLN netto. Zgodnie z umową zakończenie robót wyznaczono na dzień 28 lutego 2006 r.

Umowa z dnia 1 lutego 2006 r., na mocy której Eko-Aqua przyjęła do kompleksowego wykonania roboty ziemne w związku z budową przejścia rurociągu „Przyjaźń" przez rzekę Liwiec. Wynagrodzenie należne Eko-Aqua zostało ustalone na kwotę 58.600 PLN netto. Zgodnie z umową zakończenie robót wyznaczono na dzień 28 lutego 2006 r.

Porozumienie z dnia 20 stycznia 2006 r. zawarte przez Emitenta i Eko-Aqua, na mocy którego Emitent i Eko-Aqua rozwiązali z dniem 1 marca 2006 r. wszystkie umowy zawarte przez te spółki z wyłączeniem umowy najmu nieruchomości położonej w Piasecznie przy ulicy Dworskiej 1 z dnia 3 stycznia 2003 r. Na mocy przedmiotowego porozumienia Emitent przejął wszystkie obowiązki wynikające z zawartych umów, a rozliczenie zrealizowanych robót i należnego z tego tytułu wynagrodzenia zostało dokonane po przeprowadzeniu inwentaryzacji wykonanych robót. Ponadto strony porozumienia postanowiły o przejęciu na podstawie odpowiednich przepisów części zakładu pracy Eko-Aqua przez Emitenta.

Praktyką stosowaną powszechnie przez Emitenta i Eko-Aqua w ramach zawieranych przez te spółki umów było przewidzenie standardowych kar umownych. Zgodnie z zawartymi umowami Eko-Aqua była obowiązana do zapłaty następujących kar umownych: (a) kara za odstąpienie przez Emitenta jako zamawiającego wykonanie określonych prac od zawartej umowy z przyczyn leżących po stronie Eko-Aqua w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy; (b) kara za zwłokę w terminie oddania robót stanowiących przedmiot umowy w wysokości 0,2% wynagrodzenia należnego Eko-Aqua z tytułu przedmiotowej umowy za każdy dzień zwłoki; (c) kara za zwłokę w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze robót określonych w przedmiotowej umowie w wysokości 0,2% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki. Ponadto Emitent był standardowo obowiązany do zapłaty kary umownej na rzecz Eko-Aqua za odstąpienie przez Eko-Aqua od umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Emitent. Kara umowna była określana standardowo w wysokości 5% wartości przedmiotu danej umowy.

Standardowo wynagrodzenie należne Eko-Aqua wskazane w umowach zawartych z Emitentem miało charakter wynagrodzenia wstępnego, zaś rozliczenie nastąpiło na podstawie zatwierdzonego obmiaru robót.

Emitent zawarł w dniu 1 lipca 2005 r. ze spółką Eko-Aqua dwie umowy najmu maszyn budowlanych. Na mocy zawartych umów Emitent wynajął spółce Eko-Aqua na okres od dnia 1 lipca do dnia 31 grudnia 2005 r. sprzęt budowlany na potrzeby realizowanych przez Eko-Aqua robót budowlanych na terenie Centrum Handlowego Auchan w Sosnowcu oraz na terenie planowanego parku handlowego przy ulicy Malborskiej i Trasie Toruńskiej w Warszawie. Spółka Eko-Aqua wynajęła od Emitenta łącznie 36 maszyn budowlanych, m.in. wywrotki, walce, ciągniki. Z tytułu najmu spółka Eko-Aqua była zobowiązana do uiszczenia na rzecz Emitenta ryczałtowego wynagrodzenia wynoszącego, odpowiednio dla każdej z umów, 4.017.440 oraz 4.691.659 PLN netto.

19.7. TRANSAKCJE POMIĘDZY EMITENTEM A WPBK

Emitent i WPBK są stronami zlecenie nr PA/2646/DKK/07 z dnia 25 kwietnia 2007 r. na podstawie, którego WPBK przyjęło kompleksowe wykonanie kanalizacji sanitarnej w ramach inwestycji polegającej na budowie sieci kanalizacyjnej w gminach Lewin Brzeski i Skarbimierz. Łączne ryczałtowe wynagrodzenie wykonawcy zostało ustalone na kwotę 289.861,58 EUR netto. Termin realizacji robót strony ustaliły na 30 czerwca 2007 r.

Emitent i WPBK są stronami zlecenie nr PA/2127/DKK/07 z dnia 6 kwietnia 2007 r., na podstawie, którego WPBK zobowiązało się do kompleksowej dostawy prefabrykatów kompletnego zbrojenia (stal zbrojeniowa odpowiednio wygięta i oznakowana) podpór mostu stalowego nad rzeką Czarna Przemsza w ramach projektu oczyszczalni ścieków Radocha II i budowa kolektora Bobrek. Łączne ryczałtowe wynagrodzenie wykonawcy zostało ustalone na kwotę 26.000 PLN netto. Termin dostawy strony ustaliły na 11 kwietnia 2007 r.

Emitent (jako lider konsorcjum) oraz WPBK (jako partner konsorcjum) zawarli w dniu 14 marca 2007 r. umowę konsorcjum w związku z zamierzonym złożeniem wspólnej oferty spółce Wodociągi i Kanalizacja „AKWA" Sp. z o.o. z siedzibą w Nysie na realizację inwestycji: „Odprowadzanie ścieków sanitarnych z miasta Nysa i wsi Gminy Nysa". Strony przedmiotowej umowy zobowiązały się do współdziałania, przy założeniu osiągnięcia

optymalnych warunków technicznych, finansowych oraz organizacyjnych, dla złożenia wspólnej oferty, a w przypadku jej przyjęcia i podpisania stosownego kontraktu, wspólnej realizacji planowanej inwestycji. Wstępny podział zakresu robót objętych kontraktem z zamawiającym kształtuje się następująco: Emitent - 55% całości kontraktu netto, WPBK 45% całości kontraktu netto.

Emitent (jako lider konsorcjum), WPBK (jako partner konsorcjum) oraz SACK INVENT POLAND Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (jako partner konsorcjum) zawarli w dniu 1 lutego 2007 r. umowę konsorcjum w związku z zamierzonym złożeniem wspólnej oferty Gdańskiej Infrastrukturze Wodociągowo-Kanalizacyjnej Sp. z o.o. na realizację inwestycji - projektu: „Rozbudowa Oczyszczalni Ścieków Gdańsk - Wschód Etap III - Przyłączenie Zlewni Oczyszczalni Zaspa - Zadanie 2 - Budowa Kolektora Ołowianka II". Strony przedmiotowej umowy zobowiązały się do współdziałania, przy założeniu osiągnięcia optymalnych warunków technicznych, finansowych oraz organizacyjnych, dla złożenia wspólnej oferty, a w przypadku jej przyjęcia i podpisania stosownego kontraktu, wspólnej realizacji planowanej inwestycji. Wstępny podział zakresu robót objętych kontraktem z zamawiającym kształtuje się następująco: Emitent - 90% całości kontraktu netto, pozostali partnerzy po 5% całości kontraktu netto każdy.

Emitent i WPBK są stronami zlecenie nr PA/7821/DKK/06 z dnia 11 grudnia 2006 r. na podstawie, którego WPBK przyjęło wykonanie robót ziemnych dla wykonania kolektora DN 500PE/PEHD - Etap IV. Łączne wynagrodzenie wykonawcy zostało ustalone na kwotę 539.973,80 PLN netto. Termin realizacji robót strony ustaliły na 21 kwietnia 2007 r.

Emitent i WPBK są stronami zlecenie nr PA/7039/DKK/06 z dnia 6 listopada 2006 r. na podstawie, którego WPBK przyjęło kompleksowe wykonanie kanalizacji sanitarnej grawitacyjnej wraz z przykanalikami, przewiertem w miejscowości Brzezina w ramach inwestycji polegającej na budowie sieci kanalizacyjnej w gminach Lewin Brzeski i Skarbimierz. Łączne ryczałtowe wynagrodzenie wykonawcy zostało ustalone na kwotę 2.075.524 PLN netto. Termin realizacji robót strony ustaliły na 21 marca 2007 r.

Emitent i WPBK zawarły w dniu 2 sierpnia 2006 r. umowę, na podstawie której Emitent zlecił WPBK wykonanie robót budowlanych polegających na wykonaniu sieci wodociągowej, kanalizacji sanitarnej i kanalizacji deszczowej, przy obiekcie usługowo- handlowym Decathlon w Sosnowcu. Na podstawie umowy Emitent zapłaci WPBK wynagrodzenie umowne w wysokości 428.200 PLN. Termin realizacji umowy strony ustaliły na 7 września 2006 r.

Emitent i WPBK są stronami zlecenie nr PA/4951/DKK/06 z dnia 10 lipca 2006 r. na podstawie, którego WPBK przyjęło wykonanie robót ziemnych dla wykonania kanału tłocznego z rur PEHD. Łączne ryczałtowe wynagrodzenie wykonawcy zostało ustalone na kwotę 858.417 PLN netto. Termin realizacji robót strony ustaliły na 14 października 2006 r.

Emitent i WPBK są stronami zlecenia nr PA/4953/DKK/06 z dnia 30 czerwca 2006 r. na podstawie, którego WPBK przyjęło wykonanie robót rozbiórkowych oraz kompleksowe wykonanie wykopów wraz z umocnieniem dla kanalizacji sanitarnej i deszczowej w ramach projektu rozbudowy osiedlowej sieci kanalizacyjnej (Wojszyce i Partynice, Krzyki Południe, Klecina). Łączne wynagrodzenie wykonawcy zostało ustalone na kwotę 1.329.921,20 PLN netto. Termin realizacji umowy strony ustaliły na 30 marca 2007 r.

Emitent i WPBK byli stronami zlecenie nr PA/4954/DKK/06 z dnia 28 czerwca 2006 r. na podstawie, którego WPBK przyjęło kompleksowe wykonanie rurociągu magistrali centralnej w ramach projektu budowy sieci kanalizacji oraz sieci wodociągowej w Jeleniej Górze. Łączne wynagrodzenie wykonawcy zostało wstępnie ustalone na kwotę 210.210 PLN netto. Umowa przewidywała, że rozliczenie nastąpi kosztorysem powykonawczym wg faktycznie wykonanej ilości robót i ceny jednostkowej netto 214,50 zł/mb. Termin realizacji robót strony ustaliły na 6 października 2006 r.

Emitent w dniu 28 czerwca 2006 r. udzielił solidarnego poręczenia za zobowiązania WPBK z tytułu udzielonego przez bank BPH S.A. kredytu dla WPBK w formie wielocalowej linii kredytowej w wysokości 1.000.000 PLN.

Emitent i WPBK byli stronami zlecenie nr PA/4952/DKK/06 z dnia 26 czerwca 2006 r. na podstawie, którego WPBK przyjęło kompleksowe wykonanie kanalizacji sanitarnej wraz z przyłączami w m. Pisarzowice. Łączne wynagrodzenie wykonawcy zostało wstępnie ustalone na kwotę 743.433 PLN netto. Ostateczna kwota

należności będzie ustalona na podstawie obmiaru powykonawczego. Termin wykonania umowy strony ustaliły na 6 stycznia 2007 r.

Emitent i WPBK są stronami zlecenie nr PA/3442/DKK/06 z dnia 31 maja 2006 r. na podstawie, którego WPBK zobowiązało się do dostawy na budowę do Wrocławia 20 sztuk płyt MON oraz ich wynajem na okres od 1 czerwca 2006 r. do 28 lutego 2008 r. Łączne wynagrodzenie wykonawcy zostało wstępnie ustalone na kwotę 4.000 PLN netto. Ostateczna kwota należności będzie ustalona na podstawie obmiaru powykonawczego. Termin wykonania umowy strony ustaliły na 28 lutego 2008 r.

W dniu 10 maja 2006 r. Emitent (partner konsorcjum) zawarł umowę konsorcjum z WPBK oraz Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Handlowo-Usługowym Sangaz Waldemar Pacud z siedzibą w Częstochowie. W związku z zamierzonym złożeniem Zamawiającemu Gminie Jelcz-Laskowice wspólnej oferty na wykonanie robót w zakresie realizacji inwestycji „Budowa kanalizacji sanitarnej w Miłoszycach I etap". Strony przedmiotowej umowy zobowiązały się do współdziałania, przy założeniu osiągnięcia optymalnych warunków technicznych, finansowych oraz organizacyjnych, dla złożenia wspólnej oferty, a w przypadku jej przyjęcia i podpisania stosownego kontraktu, wspólnej realizacji planowanej inwestycji. Każda ze stron konsorcjum będzie uprawniona do części wynagrodzenia odpowiadającej zakresowi robót wykonanej przez daną stronę.

W dniu 27 marca 2006 r. WPBK i Emitent zawarły umowę konsorcjum (Emitent jako Partner oraz WPBK jako Lider) w związku z zamierzonym złożeniem Zamawiającemu - Gminie Turawa wspólnej oferty na wykonanie robót w zakresie realizacji inwestycji „Budowa kanalizacji sanitarnej w miejscowości Kotórz Mały i Zawada, gmina Turawa". Strony przedmiotowej umowy zobowiązały się do współdziałania, przy założeniu osiągnięcia optymalnych warunków technicznych, finansowych oraz organizacyjnych, dla złożenia wspólnej oferty, a w przypadku jej przyjęcia i podpisania stosownego kontraktu, wspólnej realizacji planowanej inwestycji. Każda ze stron konsorcjum będzie uprawniona do części wynagrodzenia odpowiadającej zakresowi robót wykonanej przez daną stronę.

W dniu 16 marca 2006 r. Emitent i WPBK zawarły umowę konsorcjum (Emitent jako Lider, WPBK jako Partner) w związku z zamierzonym złożeniem Zamawiającemu - Miastu Rybnik wspólnej oferty na wykonanie robót w zakresie realizacji inwestycji „Budowa kanalizacji w Dzielnicy Chwałowice w Rybniku". Strony przedmiotowej umowy zobowiązały się do współdziałania, przy założeniu osiągnięcia optymalnych warunków technicznych, finansowych oraz organizacyjnych, dla złożenia wspólnej oferty, a w przypadku jej przyjęcia i podpisania stosownego kontraktu, wspólnej realizacji planowanej inwestycji. Każda ze stron konsorcjum będzie uprawniona do części wynagrodzenia odpowiadającej zakresowi robót wykonanej przez daną stronę.

Emitent i WPBK zawarły dnia 3 marca 2006 r. dwie umowy najmu, na mocy których WPBK wynajęła od Emitenta na czas nieokreślony dwa fabrycznie nowe samochody osobowe Ford Fusion. Miesięczny czynsz najmu za każdy z wynajętych samochodów został ustalony w kwocie netto wynoszącej 1.366 PLN. WPBK jest obowiązana do ubezpieczenia wynajmowanych samochodów.

WPBK jest również stroną trzech umów leasingu operacyjnego zawartych z Bankowym Funduszem Leasingowym w lutym 2006 r. Na mocy przedmiotowych umów WPBK korzysta ze sprzętu budowlanego (pompy tłokowe z silnikiem elektrycznym, zagęszczarki, ubijaki oraz przecinarki) na potrzeby prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej o łącznej wartości netto ustalonej w umowach na kwotę 351.465,32 PLN. Tytułem zabezpieczenia wykonania przedmiotowych Umów WPBK wystawiła łącznie sześć weksli własnych in blanco z deklaracjami wekslowymi, które zostały poręczone przez Emitenta.

Emitent i WPBK są stronami zlecenia nr PA/2528/DKK/06 z dnia 28 lutego 2006 r., na mocy którego WPBK zobowiązała się do kompleksowego wykonania robót kanalizacyjnych w miejscowości Krzyżowice – Brzeg. Wynagrodzenie należne WPBK zostało ustalone na kwotę 196.000 PLN netto.

WPBK jest stroną pięciu umów najmu. Poza jedną umową najmu zawartą w grudniu 2005 r. pozostałe umowy zostały zawarte w 2006 r. Na mocy powołanych umów WPBK wynajmuje od Emitenta trzy samochody (jeden samochód osobowy marki Peugeot oraz dwa samochody dostawcze marki Lublin) i dwie koparki gąsienicowe z osprzętem. Ponadto w 2007 r. WPBK zawarło z Emitenetem umowy najmu trzech samochodów ciężarowych marki Volvo.

Na podstawie zlecenia z dnia 16 stycznia 2006 r. nr PA/113/DKK/06 WPBK był podwykonawcą Emitenta, występującego jako generalny wykonawca, w związku z budową kanalizacji sanitarnej w gminach Lubsza, Oława i Olszanka. Łączne wynagrodzenie podwykonawcy zostało wstępnie ustalone na kwotę 62.718 EUR netto. Termin wykonania umowy strony ustaliły na 30 maja 2007 r.

Na podstawie zlecenia nr PA/5885/DKK/05 z dnia 16 listopada 2005 r. WPBK jest podwykonawcą Emitenta w związku z budową kanalizacji sanitarnej w następujących miejscowościach Myśliborzyce i Szydłowice. Łączne wynagrodzenie podwykonawcy zostało wstępnie ustalone na kwotę 476.793 EUR netto. Termin wykonania umowy strony ustaliły na 30 marca 2007 r.

Na podstawie zlecenia nr PA/5886/DKK/05 z dnia 16 listopada 2005 r. WPBK jest podwykonawcą Emitenta w związku z budową kanalizacji sanitarnej w następujących miejscowościach Michałowice i Pisarzowice. Łączne wynagrodzenie podwykonawcy zostało wstępnie ustalone na kwotę 872.653 EUR netto. Termin wykonania umowy strony ustaliły na 30 maja 2007 r.

W związku z podpisaniem omówionego powyżej listu intencyjnego Emitent oraz WPBK podpisali w dniu 30 września 2005 r. porozumienie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, zmienione następnie aneksem z dnia 17 listopada 2005 r. W porozumieniu określony został harmonogram podwyższenia kapitału zakładowego WPBK oraz dokonania przez Emitenta wpłat na poczet objęcia nowych udziałów. Szczegółowe informacje na temat podwyższenia kapitału zakładowego WPBK na mocy przedmiotowego porozumienia zostały opisane w punkcie „Transakcje dotyczące udziałów w WPBK" powyżej.

W dniu 12 września 2005 r. Emitent oraz WPBK podpisali list intencyjny odnoszący się do programu działań procesu naprawczego WPBK. Emitent zadeklarował: (a) odkupienie udziałów w WPBK będących w posiadaniu Przedsiębiorstwa Budownictwa Inżynieryjnego „SANBUD" Sp. z o.o., (b) objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym WPBK o wartości nominalnej 2.500.000 PLN, (c) zapewnienie WPBK tymczasowego finansowania pomostowego w kwocie 1.500.000 PLN, (d) zwiększenie zatrudnienia w WPBK w ciągu dwóch lat, (e) wyposażenie WPBK w nowoczesny sprzęt do prowadzenia robót ziemnych.

W związku z zapewnieniem finansowania pomostowego przez Emitenta na rzecz WPBK spółka ta uzyskała finansowanie w kwocie 1.500.000 PLN od Raiffeisen Bank Polska S.A. Wierzytelność przysługująca bankowi, po jej uprzednim nabyciu przez Emitenta, została wniesiona do WPBK jako wkład niepieniężny w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego WPBK opisanym w punkcie „Transakcje dotyczące udziałów w WPBK" powyżej.

19.8. TRANSAKCJE POMIĘDZY EMITENTEM A CONEX

Emitent i Conex są stronami Umowy Ramowej z dnia 3 czerwca 2005 r., przedmiotem której jest wykonanie przez Conex prac poprawkowych i naprawczych na terenie budowy tłoczni gazu w Ciechanowie. Strony ustaliły wynagrodzenie wstępne w wysokości 750.000 PLN. Jednocześnie strony ustaliły, iż rozliczenie robót nastąpi kosztorysem powykonawczym, według zatwierdzonego przez kierownika budowy Emitenta obmiaru robót i ryczałtowych cen jednostkowych. Conex udzielił Emitentowi dwunastomiesięcznej gwarancji na wykonane prace. W umowie przewidziano również kary umowne należne Emitentowi w przypadku zwłoki w wykonywaniu przedmiotowej umowy, odstąpienia przez Conex od wykonania przedmiotowej umowy w całości lub części oraz odstąpienia przez Emitenta od przedmiotowej umowy w całości lub w części z przyczyn, za które odpowiada Conex.

Emitent i Conex są stronami umowy najmu z dnia 14 czerwca 2005 r., na mocy której Emitent wynajął od Conex na okres od 21 do 23 czerwca 2006 r. sprzęt budowlany (sprężarkę, piaskarkę, osprzęt wraz z ubiorem ochronnym). Wynagrodzenie ryczałtowe należne Conex zostało ustalone na kwotę 1.000 PLN netto.

W dniu 27 czerwca 2005 r. Conex i Emitent zawarły umowę konsorcjum w związku z zamierzonym złożeniem Makro Cash and Carry Polska Sp. z o.o. wspólnej oferty na wykonanie robót w zakresie rozbudowy magazynu Makro Cash w Ząbkach. Strony przedmiotowej umowy zobowiązały się do współdziałania, przy założeniu osiągnięcia optymalnych warunków technicznych, finansowych oraz organizacyjnych, dla złożenia wspólnej oferty, a w przypadku jej przyjęcia przez Makro Cash and Carry Polska Sp. z o.o. i podpisania stosownego kontraktu, wspólnej realizacji planowanej inwestycji. Zgodnie z przedmiotową umową; (a) każda ze stron ponosi we własnym zakresie koszty przygotowania oferty; (b) koszty wniesienia wadium, zabezpieczeń finansowych oraz innych opłat związanych ze złożeniem oferty przez Conex jako lidera konsorcjum zostaną pokryte przez Emitenta proporcjonalnie do jego udziału procentowego w konsorcjum; (c) Conex i Emitent udzielać będą sobie wzajemnie informacji koniecznych dla sporządzenia wspólnej oferty; (d) prowadzeniem w imieniu konsorcjum rozmów, negocjacji i korespondencji z Makro Cash and Carry Polska Sp. z o.o. w zakresie dotyczącym oferty będzie zajmować się Conex; (e) każda ze stron konsorcjum będzie uprawniona do części wynagrodzenia odpowiadającej zakresowi robót wykonanej przez daną stronę. W ramach realizacji powołanej powyżej umowy konsorcjum, na mocy zlecenia nr PA/3719/DPP/05 z dnia 4 lipca 2005 r. Conex powierzył Emitentowi realizację robót ogólnobudowlanych, ziemnych oraz rozbiórkowych w ramach przedsięwzięcia obejmującego rozbudowę magazynu Makro Cash and Carry położonego w Warszawie przy Alei Krakowskiej 61. Wynagrodzenie należne Emitentowi z tytułu realizacji przedmiotowego zlecenia zostało ustalone na kwotę 500.000 PLN netto. Wartość końcowa przedmiotu zlecenia miała zostać ustalona w oparciu o zatwierdzone przez Makro Cash and Carry ceny jednostkowe oraz obmiar końcowy wykonanych robót.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/4145/DKK/05 z dnia 9 września 2005 r., którego przedmiotem jest kompleksowe wykonanie przez Conex cięcia i ukosowania krońców z rur w zakresie określonym przez Emitenta w przedmiotowym zleceniu. Łączne wynagrodzenie należne Conex zostało ustalone na kwotę 2.950 PLN netto.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr 03/09/2005 z dnia 27 września 2005 r., którego przedmiotem jest wykonanie przez Emitenta robót spawalniczo-montażowych przy wykonaniu rurociągów technologicznych w bazie położonej w Szczecinie. Zlecenie zostało udzielone Emitentowi w związku z umową nr PM 3/06/040017/5-4124/2004 z dnia 7 lutego 2005 r. zawartą przez Conex ze spółką Prochem S.A. Wynagrodzenie Emitenta zostanie ustalone w kwocie odpowiadającej faktycznemu wykonaniu prac.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/4524/DKK/05 z dnia 28 września 2005 r., którego przedmiotem jest kompleksowe wykonanie przez Conex cięcia i ukosowania krońców z rur w zakresie określonym przez Emitenta w przedmiotowym zleceniu. Łączne wynagrodzenie należne Conex zostało ustalone na kwotę 2.500 PLN netto.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr 02/10/2005 z dnia 7 października 2005 r., którego przedmiotem jest wykonanie przez Emitenta robót drogowych, ziemnych oraz instalacji wewnętrznych przy przedsięwzięciu obejmującym rozbudowę sklepu budowlanego Praktiker w Zabrzu. Zlecenie zostało udzielone Emitentowi w związku z umową o dzieło nr 6078-003 z dnia 12 września 2005 r. zawartą przez Conex z Metro Group Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Wynagrodzenie ryczałtowe Emitenta z tytułu realizacji przedmiotowego zlecenia zostało ustalone na kwotę 773.719,57 PLN netto. W związku z powyższą umową z dnia 12 września 2005 r., w dniu 18 sierpnia 2006 r. Emitent poręczył gwarancję Conex dla Metro Group Asset. Gwarancję wystawił Bank BPH w kwocie 232.700 PLN. Termin ważności gwarancji do 31 maja 2011 r.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/5548/DKK/05 z dnia 28 listopada 2005 r., którego przedmiotem jest wykonanie przez Conex przejść szczelnych w zakresie określonym przez Emitenta w przedmiotowym zleceniu. Łączne wynagrodzenie należne Conex zostało ustalone na kwotę 10.152 PLN netto. Strony przewidziały karę umowną za zwłokę w dotrzymaniu terminów wykonania zlecenia z winy Conex w wysokości 1,5% łącznego wynagrodzenia należnego Conex za każdy dzień zwłoki, lecz nie więcej niż 20% łącznego wynagrodzenia Conex. W przypadku innego nienależytego wykonania przedmiotowego zlecenia Emitent ma prawo obciążyć Conex karą umowną w wysokości do 20% wartości przedmiotowego zlecenia. Strony ustaliły również karę umowną za odstąpienie od zlecenia z winy Conex w wysokości 10% łącznego wynagrodzenia należnego Conex.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/1381/DKK/2006 z dnia 13 lutego 2006 r., którego przedmiotem jest wykonanie przez Conex trawersy do rozładunku rur. Wynagrodzenie należne Conex z tytułu realizacji przedmiotowego zlecenia zostało ustalone na kwotę 7.500 PLN netto.

Emitent i Conex są stronami zlecenia z dnia 11 maja 2006 r., którego przedmiotem jest kompleksowe wykonanie cięcia i ukosowania kroćców z rur. Wynagrodzenie ryczałtowe należne Conex z tytułu realizacji przedmiotowego zlecenia zostało ustalone na kwotę 1.470 PLN netto.

W dniu 22 czerwca 2006 r. Emitent i Conex zawarły Umowę Konsorcjum dotyczącą przygotowania i złożenia oferty „Naftobazy" Sp. z o.o. na realizację inwestycji: „Remont kanalizacji deszczowo-przemysłowej w Bazie Paliw Nr 2 w Nowej Wsi Wielkiej". Umowa została poprzedzona podpisaniem Listu Intencyjnego z dnia 8 maja 2006 r. o współpracy w związku z planowanym złożeniem przedmiotowej oferty.

W dniu 21 lipca 2006 r. Emitent i Conex zawarły Umowę Konsorcjum w związku z zamierzonym złożeniem spółce „Naftobazy" Sp. z o.o. wspólnej oferty dotyczącej realizacji inwestycji: „Rozbudowa i przebudowa Bazy Paliw Nr 12 w Chruścielu – drogi i instalacje przeciw pożarowe".

Emitent i Conex są stronami zlecenia z dnia 1 sierpnia 2006 r., którego przedmiotem jest wykonanie kładki dla przejść rurociągami nad rzeką Czarna Przemsza, w związku z projektem realizacją inwestycji:„Modernizacja oczyszczalni ścieków Radocha II i budowa kolektora Bobrek" w ramach projektu pod nazwą „Gospodarka ściekowa w Sosnowcu – wykonanie kładki dla przejść rurociągami". Wynagrodzenie ryczałtowe ustalono aneksem z dnia 28 sierpnia 2006 r. na łączną kwotę 705.383 PLN netto. Termin wykonania umowy wyznaczono na 28 października 2006 r.

W dniu 16 sierpnia 2006 r. Emitent i Conex zawarły Umowę Konsorcjum dotyczącą przygotowania i złożenia oferty spółce „Naftobazy" Sp. z o.o. na realizację inwestycji: „Budowa drogi dojazdowej i parkingu wraz z elementami automatyki w Bazie Paliw Nr 22 w Małszewiczach". Umowa konsorcjum została poprzedzona Listem Intencyjnym z dnia 8 maja 2006 r. o współpracy w związku z planowanym złożeniem przedmiotowej oferty.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/6919/DKK/06 z dnia 1 września 2006 r., dotyczącego modernizacji oczyszczalni ścieków Radocha II i budowa kolektora Bobrek w ramach projektu: „Gospodarka ściekowa w Sosnowcu - wykonanie rozbiórek i odtwarzanie ogrodzeń", którego przedmiotem jest wykonanie przez Conex robót rozbiórkowych ogrodzeń oraz wykonanie nowych ogrodzeń. Wynagrodzenie ryczałtowe należne Conex z tytułu realizacji przedmiotowego zlecenia zostało ustalone na kwotę 262.867 PLN netto. Termin wykonania umowy wyznaczono na 6 października 2006 r.

W dniu 1 września 2006 r. Emitent i Conex w ramach Umowy Konsorcjum zawarły umowę ze spółką „Naftobazy" Sp. z o.o. dotyczącą wykonania i oddania zamawiającemu „Naftobazy" Sp. z o.o. robót w zakresie zadania inwestycyjnego: „Rozbudowa i przebudowa Bazy Paliw Nr 12 w Chruścielu – drogi i instalacje przeciw pożarowe" (zgodnie z ofertą z dnia 25.07.06 r.).Wartość netto umowy wynosi 2.096 tys. PLN. Termin wykonania umowy przewidziano harmonogramem na grudzień 2006 r.

W dniu 20 września 2006 r. Emitent zawarł umowę z Conex, w której Emitent jako wykonawca umowy zawartej z PBG S.A., zlecił Conex jako podwykonawcy, wykonanie rzeczowego zakresu robót w związku z realizacją inwestycji „Budowa dwóch zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10.000 m^3 każdy, wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Bazie Paliw Nr 10 w Kawicach". Wartość netto wynagrodzenia podwykonawcy ustalono w wysokości 8.150 tys. PLN. Termin wykonania umowy przewidziano harmonogramem na czerwiec 2007 r.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/6174/DKK z dnia 17 października 2006 r., którego przedmiotem jest wykonanie przez Conex cięcia i ukosowania kroćców z rur. Wynagrodzenie ryczałtowe należne Conex z tytułu realizacji przedmiotowego zlecenia zostało ustalone na kwotę 7.345 PLN netto. Termin wykonania umowy ustalono na 7 dni od dostarczenia materiałów przez zlecającego.

Emitent, Conex oraz Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o. są stronami porozumienia z dnia 30 października 2006 r. dotyczącego umowy nr 24/1/Kawice/2006 z dnia 23 października 2006 r. zawartej pomiędzy Zakładem Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o. a Conex dotyczącej wykonania przez Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o. dwóch sztuk zbiorników pionowych o pojemności 10.000 m^3 . Na

mocy tego porozumienia Emitent zobowiązał się do uregulowania wynikających z tej umowy należności na rzecz Zakładu Konstrukcji Spawanych Ferrum Sp. z o.o. Kwota uregulowanych przez Emitenta należności zostanie odliczona od wynagrodzenia Conex z tytułu umowy z dnia 20 września 2006 r. opisanej powyżej.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/7813/DKK/06 z dnia 3 listopada 2006 r., dotyczącego budowy zbiorników retencyjnych wraz z komorami regulacji przepływu oraz przebudowy sieci kanalizacji deszczowej w rejonie progu 33 DS.-3 na terenie Portu Lotniczego im. Fryderyka Chopina, którego przedmiotem jest wykonanie przez Conex robót polegających na montażu i demontażu rozpór i umocowań ścianek szczelnych pod zbiorniki retencyjne i wykopy dla kanalizacji. Wynagrodzenie ryczałtowe należne Conex z tytułu realizacji przedmiotowego zlecenia zostało ustalone na kwotę 431.121 PLN netto. Termin dostawy elementów stalowych został określony na 18 listopada 2006 r.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/7822/DKK/06 z dnia 24 listopada 2006 r., którego przedmiotem jest wykonanie robót w Bazie Paliw Nr 10 w Kawicach, polegających na przygotowaniu zaplecza budowy, organizacji placu budowy, montażu stanowisk spawalniczych, robót ziemnych i odwodnienia związanych z przygotowaniem komór przeciskowych oraz lokalizacja istniejących rurociągów (kolizje), wykopów kontrolnych oraz pomiarów. Łączne wynagrodzenie ryczałtowe Conex za kompleksowe wykonanie całości zlecenia wynosi netto 463.122,35 PLN plus VAT. Termin wykonania zlecenia został oznaczony na 21 grudnia 2006 r.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/937/DKK/07 z dnia 2 stycznia 2007 r., dotyczącego budowy dwóch zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10.000m^3 każdy wraz z infrastrukturą towarzysząca w bazie paliw Nr 10 w Kawicach, którego przedmiotem jest wykonanie robót polegających m. in. na lokalizacji kolizji i wykonaniu pomiarów dla potrzeb rurociągów technologicznych, wykonaniu wykopów i otworów w ścianie betonowej istniejącej pompowni paliw oraz odwodnieniu komory podbudowy przepompowni paliw. Wynagrodzenie ryczałtowe należne Conex z tytułu realizacji przedmiotowego zlecenia zostało ustalone na kwotę 361.715,17 PLN netto. Termin zakończenia robót został oznaczony na 24 stycznia 2007 r. Umowa przewiduje karę za niedotrzymanie terminu końcowego w wysokości 1,5% łącznego wynagrodzenia Conex za każdy dzień zwłoki, lecz nie więcej niż 20% wartości zlecenia.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/42/DKK/07 z dnia 4 stycznia 2007 r., którego przedmiotem jest kompleksowe wykonanie wraz z montażem, na budowie rozlewni gazu LPG w Płocku, ogrodzenia oraz wypełnienie z siatki stalowej w budynku pompowni. Wynagrodzenie ryczałtowe należne Conex z tytułu realizacji przedmiotowego zlecenia zostało ustalone na kwotę 1.940 PLN netto. Termin wykonania zlecenia został ustalony na 11 stycznia 2007 r. Umowa przewiduje karę za niedotrzymanie terminu końcowego w wysokości 1,5% łącznego wynagrodzenia Conex za każdy dzień zwłoki, lecz nie więcej niż 20% wartości zlecenia.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/220/DKK/07 z dnia 12 stycznia 2007 r., dotyczącego rozlewni gazu LPG w Płocku, którego przedmiotem jest wykonanie badań udarności materiału wykonawcy. Wynagrodzenie ryczałtowe należne Conex z tytułu realizacji przedmiotowego zlecenia zostało ustalone na kwotę 2.970 PLN netto. Termin wykonania zlecenia został oznaczony na 22 stycznia 2007 r. Umowa przewiduje karę umowną w wysokości 20% wartości zlecenia w przypadku nienależytego lub nieterminowego wykonania zlecenia.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/295/DKK/07 z dnia 13 stycznia 2007 r., dotyczącego budowy dwóch zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10.000m3 każdy wraz z infrastrukturą towarzysząca w bazie paliw Nr 10 w Kawicach, którego przedmiotem jest kompleksowe wykonanie oprzyrządowania montażowego zbiorników wraz z dostawą. Wynagrodzenie ryczałtowe należne Conex z tytułu realizacji przedmiotowego zlecenia zostało ustalone na kwotę 166.773,09 PLN netto. Termin dostawy został ustalony na 15 lutego 2007 r. Umowa przewiduje karę za niedotrzymanie terminu końcowego w wysokości 1,5% łącznego wynagrodzenia Conex za każdy dzień zwłoki, lecz nie więcej niż 20% wartości zlecenia.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/305/DKK/07 z dnia 17 stycznia 2007 r., dotyczącego budowy dwóch zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10.000m^3 każdy wraz z infrastrukturą towarzysząca w bazie paliw Nr 10 w Kawicach, którego przedmiotem jest kompleksowe wykonanie i dostawa 36 sztuk klamer. Wynagrodzenie ryczałtowe należne Conex z tytułu realizacji przedmiotowego zlecenia zostało ustalone na

kwotę 1.996 PLN netto. Termin wykonania zlecenia został ustalony na 22 stycznia 2007 r. Umowa przewiduje karę umowną w wysokości 15% wartości zlecenia w przypadku nienależytego lub nieterminowego wykonania zlecenia.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/1547/DKK/07 z dnia 24 stycznia 2007 r., którego przedmiotem jest wykonanie robót ziemnych i odwodnieniowych, konstrukcji żelbetowych oraz montażu estakad rurociągów technologicznych w Bazie Paliw Nr 10 w Kawicach. Wynagrodzenie ryczałtowe należne Conex z tytułu realizacji przedmiotowego zlecenia zostało ustalone na kwotę 338.781,89 PLN netto. Termin zakończenia robót został oznaczony na 14 lutego 2007 r.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/1732/DKK/07 z dnia 23 marca 2007 r., którego przedmiotem jest wykonanie przez Conex wraz z dostawą elementów stalowych oraz krat typu Mostostal. Wynagrodzenie ryczałtowe należne Conex z tytułu realizacji przedmiotowego zlecenia zostało ustalone na kwotę 5.674,20 PLN netto. Termin dostawy elementów stalowych został określony na 4 kwietnia 2007 r., a termin dostawy krat typu Mostastal na 4 tygodnie od dnia wystawienia zlecenia.

Emitent i Conex są stronami zlecenia nr PA/2319/DKK/07 z dnia 13 kwietnia 2007 r., którego przedmiotem jest wykonanie i dostawa konstrukcji stalowej w ramach inwestycji „Estakada Kawice". Łączne wynagrodzenie Conex za kompleksowe wykonanie całości zlecenia wynosi 15.320 PLN netto. Termin wykonania zlecenie został ustalony na 7 dni. Wartość wykonanych prac zgodnie ze zleceniem wyniosła 15.320 PLN netto.

Emitent i Conex są stronami Zlecenia nr PA/2392/DKK/07 z dnia 20 kwietnia 2007 którego przedmiotem jest wykonanie i dostawa osprzętu montażowego zbiornika magazynowego nr 23 w Bazie Sprzętu Plebanka . Łączne wynagrodzenie ryczałtowe za wykonanie przedmiotu zlecenia wynosi netto 436.800 PLN. Termin wykonania zlecenia został ustalony na 20 maja 2007 r.

19.9. TRANSAKCJE POMIĘDZY EMITENTEM A PROKOM

W dniu 21 maja 2007 r. Emitent zawarł z Prokom umowę, na podstawie której Emitent przyjął do realizacji i wykonania obiekty systemu kanalizacji deszczowej wraz z oczyszczalnią i zbiornikami retencyjnymi w „Miasteczku Wilanów" w Warszawie. Z tytułu wykonania robót Emitentowi przysługuje ryczałtowe wynagrodzenia w wysokości 19.915.000 PLN netto. Na wykonane przez siebie prace Emitent udzieli 36 miesięcznego okresu gwarancyjnego oraz rękojmi. Umowa przewiduje następujące kary umowne: (i) za odstąpienie od umowy przez którąkolwiek ze stron z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi ta strona - w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy, (ii) za zwłokę w terminie oddania określonego w umowie przedmiotu umowy - w wysokości 0,2% wynagrodzenia Emitenta za przedmiot umowy za każdy dzień zwłoki, (iii) za zwłokę w terminie usunięcia wad stwierdzonych przy odbiorze - w wysokości 0,2% wynagrodzenia umownego, za każdy dzień zwłoki liczony od dnia wyznaczonego terminu na usunięcie wad. Umowa przewiduje czas realizacji robót na 12 miesięcy od dnia wprowadzenia na budowę oraz 2 miesiące na procedury odbiorowe.

W dniu 27 kwietnia 2007 r. Emitent zawarł z Prokom umowę, na podstawie której Emitent przyjął do wykonania sieć wodociągową w ulicach Sobieskiego-bis, Królowej Marysieńki-bis i Projektowanej 9 z doprowadzeniem wody do placu budowy szpitala wraz z odwodnieniem wodociągu Dn 300 w ul. Sobieskiego-bis na południe od ul. Płaskowickiej-bis, w „Miasteczku Wilanów" w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonanie robót ustalono na kwotę ryczałtową w wysokości 510.000 PLN netto. Czas realizacji robót wraz z procedurą odbiorową został określony na 8 tygodni licząc od dnia wprowadzenia na budowę. Umowa przewiduje 36 miesięczny okres gwarancji oraz rękojmi. Umowa przewiduje następujące kary umowne: (i) w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy za odstąpienie od umowy przez którąkolwiek ze stron z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność druga strona, (ii) 0,2% wynagrodzenia wykonawcy za każdy dzień zwłoki w terminie oddania określonego przedmiotu umowy, (iii) 0,2% wynagrodzenia umownego za każdy dzień zwłoki w terminie wyznaczonym na usunięcie wad stwierdzonych przy odbiorze.

W dniu 12 lutego 2007 r. Emitent zawarł z Prokom umowę, na podstawie której Pol-Aqua zobowiązała się wykonać kanalizację ściekowo-deszczową w „Miasteczku Wilanów" w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonanie robót ustalono na kwotę ryczałtową w wysokości 3.170.000 PLN netto. Czas realizacji robót został określony na 16 tygodni licząc od dnia wprowadzenia na budowę. Pol-Aqua zobowiązała się udzielić na wykonane przez siebie prace 36-miesięcznego okresu gwarancyjnego oraz rękojmi. Umowa przewiduje następujące kary umowne: (i) w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy za odstąpienie od umowy przez którąkolwiek ze stron z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność druga strona, (ii) 0,2% wynagrodzenia wykonawcy za każdy dzień zwłoki w terminie oddania określonego w umowie przedmiotu umowy, (iii) 0,2% wynagrodzenia umownego za każdy dzień zwłoki w terminie usunięcia wad stwierdzonych przy odbiorze.

Emitent i Prokom są stronami zlecenia z dnia 9 lutego 2007 r., na podstawie której Emitent przyjął wykonanie naprawy jezdni i poboczy na włączeniu drogi tymczasowej w pasie drogowym skrzyżowania ulic Klimczaka i ul. Sarmackiej w „Miasteczku Wilanów" w Warszawie. Łączne wynagrodzenie wykonawcy zostało ustalone na kwotę 5.000 PLN netto. Termin wykonania napraw ustalono na 5 dni roboczych od daty otrzymania zlecenia.

Emitent i Prokom są stronami zlecenia z dnia 8 lutego 2007 r., na podstawie której Emitent przyjął wykonanie naprawy jezdni i poboczy na włączeniu drogi tymczasowej w pasie drogowym ul. Płaskowickiej-bis w „Miasteczku Wilanów" w Warszawie. Łączne wynagrodzenie wykonawcy zostało ustalone na kwotę 13.800 PLN netto. Termin wykonania napraw ustalono na 5 dni roboczych od daty otrzymania zlecenia.

W dniu 8 lutego 2007 r. Emitent zawarł z Prokom umowę, na podstawie której Pol-Aqua zobowiązała się wykonać przepompownię ścieków sanitarnych P-1 wraz z częścią elektryczną i AKPiA oraz przyłączem wodociągowym, kanalizacją grawitacyjną i przewodami tłocznymi w „Miasteczku Wilanów" w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonanie robót ustalono na kwotę ryczałtową w wysokości 3.956.000 PLN netto. Termin realizacji robót został oznaczony na 30 czerwca 2007 r. plus jeden miesiąc na zagospodarowanie terenu, procedurę odbiorową i skompletowanie dokumentacji powykonawczej. Pol-Aqua zobowiązała się udzielić na wykonane przez siebie prace 48-miesięcznego okresu gwarancyjnego oraz rękojmi. Umowa przewiduje następujące kary umowne: (i) w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy za odstąpienie od umowy przez którąkolwiek ze stron z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność druga strona, (ii) 0,2% wynagrodzenia wykonawcy za każdy dzień zwłoki w terminie oddania określonego w umowie przedmiotu umowy, (iii) 0,2% wynagrodzenia umownego za każdy dzień zwłoki w terminie usunięcia wad stwierdzonych przy odbiorze.

W dniu 1 grudnia 2006 r. Emitent zawarł z Prokom umowę, na podstawie której Emitent przyjął do wykonania demontaż i rozbiórkę elementów i urządzeń przepompowni tymczasowej w ul. Łuczniczej w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonanie robót ustalono na kwotę ryczałtową w wysokości 99.500 PLN netto. Termin realizacji robót został oznaczony na 31 grudnia 2006 r. Umowa przewidywała następujące kary umowne: (i) w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy za odstąpienie od umowy przez którąkolwiek ze stron z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność druga strona, (ii) 0,2% wynagrodzenia wykonawcy za każdy dzień zwłoki w terminie oddania przedmiotu umowy, lecz nie więcej niż 5% tego wynagrodzenia. Aneksem z dnia 19 stycznia 2007 r. wynagrodzenie ryczałtowe wykonawcy zostało zmniejszone do kwoty 79.800 PLN netto.

W dniu 9 października 2006 r. Emitent zawarł z Prokom umowę, na podstawie której Emitent przyjął do wykonania drogę tymczasową jako dojazd dla potrzeb budowy na działce 2/9 w „Miasteczku Wilanów" w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonanie robót ustalono na kwotę ryczałtową w wysokości 260.000 PLN netto. Termin zakończenia prac ustalono na dzień 31 października 2006 r. Umowa przewidywała 24 miesięczny okres gwarancji oraz rękojmi. Umowa przewidywała następujące kary umowne: (i) w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy za odstąpienie od umowy przez którąkolwiek ze stron z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność druga strona, (ii) 0,2% wynagrodzenia wykonawcy za każdy dzień zwłoki w terminie oddania określonego przedmiotu umowy, (iii) 0,2% wynagrodzenia umownego za każdy dzień zwłoki w terminie wyznaczonym na usunięcie wad stwierdzonych przy odbiorze.

W dniu 5 października 2006 r. Emitent zawarł z Prokom umowę, na podstawie której Emitent przyjął do wykonania kanalizację ściekową i deszczowo-brudną oraz sieć wodociągową w Miasteczku Wilanów" w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonanie robót ustalono na kwotę ryczałtową w wysokości 3.130.000 PLN netto. Czas realizacji robót wraz z procedurą odbiorową został określony na 5 miesięcy począwszy od dnia wprowadzenia na budowę. Umowa przewidywała 36 miesięczny okres gwarancji oraz rękojmi. Umowa przewidywała następujące kary umowne: (i) w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy za odstąpienie od

umowy przez którąkolwiek ze stron z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność druga strona, (ii) 0,2% wynagrodzenia wykonawcy za każdy dzień zwłoki w terminie oddania określonego przedmiotu umowy, (iii) 0,2% wynagrodzenia umownego za każdy dzień zwłoki w terminie wyznaczonym na usunięcie wad stwierdzonych przy odbiorze. Aneksem z dnia 22 stycznia 2007 r. wynagrodzenie ryczałtowe wykonawcy zostało zwiększone do kwoty 4.350.000 PLN netto.

19.10. UMOWY Z EWĄ GADKOWSKĄ (CZŁONEK RODZINY CZŁONKA RADY NADZORCZEJ EMITENTA)

Emitent jest stroną trzech umów z Ewą Gadkowską prowadzącą działalność gospodarczą pod firmą Miracle, z których dwie zostały zawarte w roku 2005, zaś jedna w roku 2003. Na mocy przedmiotowych umów Emitent zlecił Ewie Gadkowskiej jako zleceniobiorcy świadczenie usług związanych z jego działalnością polegających, odpowiednio, na reprezentowaniu i prowadzeniu negocjacji mających na celu zawarcie przez Emitenta wybranych umów na roboty budowlane, koordynacji działań związanych z utworzeniem spółki na terytorium Federacji Rosyjskiej, podjęciu czynności mających na celu skonstruowanie najlepszej oferty przetargowej mającej prowadzić do zawarcia przez Emitenta umowy na roboty budowlane. W ramach wynagrodzenia Emitent zobowiązał się do: (a) wypłaty zleceniobiorcy łącznie kwoty 139.500 PLN; (b) wypłaty zleceniobiorcy wynagrodzenia dodatkowego stanowiącego, odpowiednio dla danej umowy: (i) 2,3% wartości kwoty netto umowy, która miała być zawarta przez Emitenta, jednakże nie więcej niż 565.000 PLN, przy czym wynagrodzenie to miało zostać wypłacone po uzyskaniu przez Emitenta należności z tytułu wykonanych robót, (ii) 2,45% wartości kwoty netto umów, które miały być zawarte przez Emitenta, przy czym kwota ta miała zostać wypłacona nie wcześniej niż po wykonaniu przez Emitenta prac o łącznej wartości wynoszącej 5,5 mln PLN oraz uzyskaniu przez Emitenta płatności z tytułu wystawionych faktur za te prace; (c) wypłaty zleceniobiorcy wynagrodzenia ryczałtowego miesięcznego w wysokości 2.500 PLN netto w związku z działaniami mającymi na celu utworzenie spółki. Na dzień zatwierdzenia Prospektu zamierzona spółka nie została zawiązana, zaś Emitent zaprzestał wypłaty wynagrodzenia na rzecz Ewy Gadkowskiej w związku z realizacją przedmiotowej umowy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie przewiduje dalszej realizacji przedmiotowej umowy.

19.11. TRANSAKCJA Z CZŁONKIEM ZARZĄDU EMITENTA

W dniu 10 października 2003 r. przed notariuszem Adamem Paluchem prowadzącym kancelarię w Warszawie Emitent oraz członek jego Zarządu, Iwona Włodarczyk (obecnie Rudnikowska), zawarli umowę sprzedaży, na mocy której Iwona Włodarczyk nabyła od Emitenta za kwotę 508.682,61 PLN lokal mieszkalny położony w budynku wielomieszkaniowym w Warszawie o powierzchni 133,04 m^2 wraz z dwoma przynależnymi miejscami postojowymi. Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej umowy cena sprzedaży zostanie uiszczona w równych ratach rocznych płatnych w latach 2005-2013. W związku z rozłożeniem ceny sprzedaży na raty nie przewidziano dodatkowego oprocentowania z tego tytułu, tytułem zabezpieczenia roszczeń należnych Emitentowi z tytułu sprzedaży, nabywca lokalu ustanowił na rzecz Emitenta hipotekę kaucyjną w kwocie równej cenie sprzedaży oraz złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

19.12. TRANSAKCJE ZAWARTE W ZWIĄZKU Z NABYCIEM GENERALNEGO WYKONAWSTWA ORAZ TRANSKACJE ZAWARTE W ZAKRESIE GENERALNEGO WYKONAWSTWA

Poza umowami z podmiotami powiązanymi opisanymi powyżej, w procesie nabywania Generalnego Wykonawstwa, Emitent zawarł następujace umowy z podmiotami powiązanymi. Poniższe umowy zaostały szczegółowo opisane w pkt 22.1:

Umowa Inwestycyjna z dnia 22 czerwca 2006 r. zawarta pomiędzy Prokom, Panem Markiem Stefańskim oraz Emitentem.

Umowa z dnia 10 lutego 2007 r. zobowiązująca do emisji i objęcia akcji zawarta pomiędzy Prokom, Panem Markiem Stefańskim oraz Emitentem.

Umowa zobowiązująca do sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 10 lutego 2007 r. zawarta z Polnord.

Umowa sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 30 marca 2007 r. zawarta z Polnord w wykonaniu umowy zobowiązującej do sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 10 lutego 2007 r.

Umowa przejęcia długu z dnia 30 marca 2007 r. zawarta z Prokom przy udziale Polnord.

Umowa potrącenia z dnia 30 marca 2007 r. zawarta z Prokom.

W dniu 30 marca 2007 r. Prokom, Pan Marek Stefański oraz Emitent zawarli zmienioną i ujednoliconą umowę zobowiązującą do emisji i objęcia akcji.

Umowa sprzedaży nieruchomości z dnia 31 marca 2007 r. zawarta z Polnord w wykonaniu umowy zobowiązującej z dnia 10 lutego 2007 r.

Poza umowami z podmiotami powiązanymi opisanymi powyżej, w związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa, Emitent przejmie prawa i obowiązki z umowy Nr 0125/BU/2006 zawartej ze spółką Park Wodny Sopot Sp. z o.o. w dniu 16 października 2006 roku w przedmiocie wykonania i zagospodarowania terenu Parku Wodnego Sopot przy ul. Zamkowej w Sopocie. Całkowita wartości umowy wynosi 3.300.000 PLN.

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostało jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie Emitenta zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.

Ponadto zamieszczono stanowiące porównawcze jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe – sprawozdania finansowe Emitenta zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i normami zawodowymi, sporządzone za lata obrotowe od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.

Dane historyczne za 2006 r. wraz z danymi porównawczymi za lata 2005 i 2004 zostały zaprezentowanie w niniejszym Prospekcie wg Polskich Standardów Rachunkowości. Zgodnie z treścią Rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym Dyrektywę 2003/71 Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam, sprawozdania finansowe za lata 2006, 2005 i 2004 zostały zaprezentowane zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, czyli za rok 2006, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości mających zastosowanie do tego sprawozdania finansowego.

Dane porównawcze za lata 2005 i 2004 zawierają poszerzony zakres dodatkowych informacji i objaśnień w stosunku do opublikowanych sprawozdań finansowych w celu przedstawienia bardziej szczegółowych informacji przyszłym inwestorom.

Sprawozdania finansowe, obejmujące poszerzony zakres informacji finansowych w porównaniu z wcześniej zbadanymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Treść opinii z badania korekt historycznych informacji finansowych wynikających z zatwierdzonych sprawozdań finansowych, jak i danych stanowiących podstawę sporządzenia tych sprawozdań została zamieszczona w punkcie 20.1 oraz 20.4.

Prezentowane w Prospekcie historyczne dane finansowe POL-AQUA za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. oraz porównawcze dane za lata 2005 i 2004 zostały sporządzone na podstawie zbadanych przez biegłych rewidentów sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań Emitenta.

Pełna treść opinii za lata kończące się 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. została zamieszczona w punkcie 20.1 oraz 20.4.

20.1. OPINIE BIEGŁYCH REWIDENTÓW O PRAWIDŁOWOŚCI I RZETELNOŚCI JEDNOSTKOWYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych prezentowanych w Prospekcie dla Zarządu Spółki POL-AQUA

Na potrzeby niniejszego Prospektu oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 wykonującym Dyrektywę 2003/71 Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam dokonaliśmy badania prezentowanych w nim przez Emitenta historycznych informacji finansowych Spółki POL-AQUA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 oraz 31 grudnia 2004 r.

Za sporządzenie historycznych sprawozdań finansowych oraz dokonane przekształcenia i dostosowania tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność, odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki POL-AQUA.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym Prospekcie historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi, stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

- norm i wskazówek wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzeniu – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r., sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743), zwane dalej rozporządzeniem o prospekcie,

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r., sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz rozporządzeniem o prospekcie,

- od 1 grudnia do 31 grudnia 2006 r., sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz rozporządzeniem o prospekcie przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta we wszystkich prezentowanych okresach w niniejszym prospekcie.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanych historycznych informacji finansowych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r. zamieszczonych w Prospekcie, informujemy, że w latach 2005 i 2004 w zakresie kontraktów budowlanych krótkoterminowych Spółka stosowała zasadę bieżącego fakturowania wykonanych robót i pełnego rozliczania poniesionych kosztów w ciężar rachunku zysków i strat. Wg naszej analizy niektóre kontrakty krótkoterminowe wykazywały straty. Przyjęta przez Spółkę metodologia ewidencji tych kontraktów uniemożliwiła ustalenie pełnych przyczyn tych strat. Nie można w pełni wykluczyć, że w rozliczonych kosztach zawierała się produkcja w toku.

Biegły Rewident
Barbara Górecka-Zacharczyk
Nr ewid. 1180/266

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – nr ewid. 84

Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o.
ul. Solec 22,
00 – 410 Warszawa

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2007 r.

Prezes Zarządu

Ewa Orkwiszewska

20.1.1. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2006

Opinia niezależnego Biegłego Rewidenta dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki POL-AQUA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego POL-AQUA, na które składa się:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 313.906.204,60 PLN,
- Rachunek zysków i strat za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2006 r. do dnia 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 21.334.188,46 PLN,
- Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące w okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. wzrost stanu kapitałów własnych o kwotę 114.635.620,46 PLN,
- Rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. na sumę 42.153.306,41 PLN,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki**.**

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.).

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2006 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.,

- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident Nr ewid. 1180/266

Barbara Górecka-Zacharczyk

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych Nr 84

Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o.
ul. Solec 22,
00-410 Warszawa

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2007 r.

Prezes Zarządu

Ewa Orkwiszewska

20.1.2. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2005

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki POL-AQUA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok 2005 POL-AQUA, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 90.977.110,63 PLN,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w wysokości 16.356.707,56 PLN,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6.392.618,05 PLN,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zwiększenie środków pieniężnych w kwocie 2.357.863,09 PLN,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2005 r., jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.,

- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki POL-AQUA jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły Rewident

Ryszard Plisiecki
Nr ewid. 3183/3953

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – nr ewid. 1028

„ELPFINANS" Sp. z o.o.
ul. Czerniakowska 36A m 6,
00-714 Warszawa

Warszawa, 14 marca 2006 roku

20.1.3. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2004

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki POL-AQUA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok 2004 POL-AQUA, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 82.787.961,97 PLN.
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. wykazujący zysk netto w wysokości 10.465.451,14 PLN.
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 10.465.451,14 PLN.
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych w kwocie 1.492.297,03 PLN.
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r., Nr 76 poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2004 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.,

- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki POL-AQUA jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły Rewident

Romuald Musiałkowski
Nr ewid. 2659/118

Warszawa, 9 maja 2005 r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – nr ewid. 69

Biuro Ekspertyz Księgowych
„MARK – AUDIT" Sp. z o.o.
ul. Zakopiańska 1 lok. 1
03-934 Warszawa

20.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

20.2.1. BILANS

BILANS	Nota	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe		**91.176**	**24.376**	**24.308**
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	319	238	199
- wartość firmy		18	40	97
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	84.607	23.662	16.500
3. Należności długoterminowe				
3.1. Od jednostek powiązanych				
3.2. Od pozostałych jednostek				
4. Inwestycje długoterminowe	3	4.480	5	5.874
4.1.Nieruchomości		5	5	5
4.2.Wartości niematerialne i prawne				
4.3.Długoterminowe aktywa finansowe		4.475		5.869
a) w jednostkach powiązanych w tym:		4.475		5.869
- udziały lub akcje w jedn. podporządkowanych wycenione metodą praw własności		4.475		
b) w pozostałych jednostkach				
4.4. Inne inwestycje długoterminowe				
5.Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	1.770	471	1.736
5.1. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego		1.138	471	1.736
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		632		
II. Aktywa obrotowe		**222.730**	**66.601**	**60.574**
1. Zapasy	5	5.674	1.522	837
2. Należności krótkoterminowe	6,7,10	106.265	52.760	53.667
2.1. Od jednostek powiązanych		804	2.813	2.157
2.2. Od pozostałych jednostek		105.461	49.947	51.510
3. Inwestycje krótkoterminowe	8,10	79.574	5.660	1.805
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		79.574	5.660	1.805
a) w jednostkach powiązanych			1.497	

BILANS	Nota	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
b) w pozostałych jednostkach		33.259		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		46.315	4.163	1.805
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	31.217	6.659	4.265
A k t y w a r a z e m		**313.906**	**90.977**	**84.882**

P a s y w a				
I. Kapitał własny		**148.907**	**34.272**	**20.915**
1. Kapitał zakładowy	11	20.000	16.000	16.000
2 Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)				
4. Kapitał zapasowy	12	105.913	8.857	1.392
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	13	22	22	22
6. Pozostałe kapitały rezerwowe				
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		1.638	-6.964	-2.630
8. Zysk (strata netto)		21.334	16.357	6.131
. 9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obr. (wielkość ujemna)				
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**164.999**	**56.705**	**63.967**
1. Rezerwy na zobowiązania	14	9.062	1.484	1.263
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5.251	941	902
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		1.882	466	361
a) długoterminowe		688	142	117
b) krótkoterminowe		1.194	324	244
1.3. Pozostałe rezerwy		1.929	77	
a) długoterminowe				
b) krótkoterminowe		1.929	77	
2. Zobowiązania długoterminowe	15	37.305	11.467	9.658
2.1. Wobec jednostek powiązanych				
2.2. Wobec pozostałych jednostek		37.305	11.467	9.658
3. Zobowiązania krótkoterminowe	16	113.193	40.632	44.692
3.1. Wobec jednostek powiązanych		3.136	1.024	537

BILANS	Nota	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
3.2. Wobec pozostałych jednostek		109.791	39.414	43.941
3.3. Fundusze specjalne		266	194	214
4. Rozliczenia międzyokresowe	17	5.439	3.122	8.354
4.1. Ujemna wartość firmy		1.400		
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		4.039	3.122	8.354
a) długoterminowe				
b) krótkoterminowe		4.039	3.122	8.354
P a s y w a r a z e m		**313.906**	**90.977**	**84.882**

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
Wartość księgowa	18	**148 907**	**34 272**	**20 915**
Liczba akcji		20 000 100	16 000 100	16 000 100
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)		7,45	2,14	1,30
Rozwodniona liczba akcji		20 000 100	16 000 100	16 000 100
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)		7,45	2,14	1,30

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
1. Należności warunkowe		**6 587**	**3 869**	**12 699**
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	19		3 869	12 699
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			3 869	12 699
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		6 587		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		6 587		
2. Zobowiązania warunkowe		**96 420**	**38 341**	**7 203**
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	19	1 624	622	
- udzielonych gwarancji i poręczeń		1 624	622	
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		94 796	37 719	7 203

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
- udzielonych gwarancji i poręczeń, zabezpieczeń umów		94 796	37 719	7 203
3. Inne (z tytułu)				
Pozycje pozabilansowe, razem		**103 007**	**42 210**	**19 902**

20.2.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01.2006-31.12.2006	01.01-2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i Materiałów, w tym:		**220 899**	**132 135**	**103 857**
- od jednostek powiązanych		944	10 137	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	20	219 686	131 118	102 933
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21	1 213	1 017	924
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		**175 893**	**100 687**	**87 253**
- od jednostek powiązanych		11 613	9 528	
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22	175 180	99 724	86 609
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		713	963	644
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		**45 006**	**31 448**	**16 604**
IV. Koszty sprzedaży				
V. Koszty ogólnego zarządu	**22**	**15 035**	**9 470**	**6 226**
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		**29 971**	**21 978**	**10 378**
VII. Pozostałe przychody operacyjne		**1 116**	**865**	**458**
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		160	183	280
2. Dotacje		295	50	
3. Inne przychody operacyjne	23	661	632	178
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		**1 031**	**1 758**	**1 774**
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	24	70	1 174	426
3. Inne koszty operacyjne	24	961	584	1 348
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**30 056**	**21 085**	**9 062**
X. Przychody finansowe		**950**	**944**	**147**
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
- od jednostek powiązanych				

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01.2006-31.12.2006	01.01-2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
2. Odsetki, w tym:	25	388	77	58
- od jednostek powiązanych			9	
3. Zysk ze zbycia inwestycji				
4. Aktualizacja wartości inwestycji				
5. Inne	25	562	867	89
XI. Koszty finansowe		**3 141**	**1 175**	**1 166**
1. Odsetki, w tym:	26	2 738	1 113	718
- dla jednostek powiązanych				
2. Strata ze zbycia inwestycji				
3. Aktualizacja wartości inwestycji		403		
4. Inne	26		62	448
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		**27 865**	**20 854**	**8 043**
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1-XIII.2)				
1. Zyski nadzwyczajne				
2. Straty nadzwyczajne				
XIV Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		**27 865**	**20 854**	**8 043**
XV Podatek dochodowy	**27**	**6 531**	**4 497**	**1 912**
a) część bieżąca		2 888	3 193	2 689
b) część odroczona		3 643	1 304	-777
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.				
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		**21 334**	**16 357**	**6 131**

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01.2006-31.12.2006	01.01-2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	**21 334**	**16 357**	**6 131**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych *)	20 000 100	16 000 100	16 000 100
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN)	1,07	1,02	0,38
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych *)	20 000 100	16 000 100	16 000 100

20.2.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	**34 272**	**25 249**	**16 355**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych	1 638	-4 334	-1 571
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**35 910**	**20 915**	**14 784**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	16 000	16 000	16 000
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	4 000		
a) zwiększenia (z tytułu)	4 000		
- emisji akcji (wydania udziałów)	4 000		
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- umorzenia akcji (udziałów)			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	**20 000**	**16 000**	**16 000**
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu			
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy			
a) zwiększenia z tytułu			
b) zmniejszenia z tytułu			
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu			
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu			
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu			
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	8 857	1 392	1 063
4.1. Zmiany kapitału zapasowego			
a) zwiększenia (z tytułu)	104 020	7 465	328
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	87 663		
- podziału zysku (ustawowo)	1 309	837	26
- przejęcie pasywów Eko Aqua		6 628	302
- podział zysku (ponad kwotę minimalną wymagana ustawowo)	15 048		
b) zmniejszenie (z tytułu)	6 964		
- pokrycia straty	6 964		

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	**105 913**	**8 857**	**1 392**
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	22	22	22
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny			
a) Zwiększenia z tytułu			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- zbycia środków trwałych			
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	**22**	**22**	**22**
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			
a) zwiększenia z tytułu			
b) zmniejszenia z tytułu			
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu			
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	9 393	-2 630	-1 058
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	16 357		
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych	1 638		
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	17 995		
a) zwiększenia (z tytułu)		10 465	328
- podziału zysku z lat ubiegłych		10 465	328
b) zmniejszenie (z tytułu)	16 357	10 456	328
- zasilenie kapitału zapasowego	16 357	7 465	328
- wypłata dywidendy		3 000	
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 638		
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	6 964	2 630	1 058
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych		4 334	1 572
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	6 964	6 964	2 630
a) zwiększenia (z tytułu)			
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			
b) zmniejszenia (z tytułu)			

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
- pokrycie straty	6 964		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		6 964	2 630
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	**1 638**	**-6 964**	**-2 630**
8. Wynik netto	**21 334**	**16 357**	**6 131**
a) zysk netto	21 334	16 357	6 131
b) strata netto			
c) odpisy z zysku			
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	**148 907**	**34 272**	**20 915**
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	**148 907**	**34 272**	**20 915**

20.2.4. 20.1.4 RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – Metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) netto	**21 334**	**16 357**	**6 131**
II. Korekty razem	**-22 606**	**-800**	**8 481**
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności			
2. Amortyzacja	11 245	5 016	2 069
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	-66	-8
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 018	883	567
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-131	-147	-267
6. Zmiana stanu rezerw	7 578	221	813
7. Zmiana stanu zapasów	-4 151	-686	-461
8. Zmiana stanu należności	-53 505	906	-30 836
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	45 656	-579	33 096
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-24 939	-6 360	3 400
11. Inne korekty	-5 377	12	107
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**-1 272**	**15 557**	**14 612**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	**1 660**	**7 417**	**1 777**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	163	7 417	1 777
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 497		
a) w jednostkach powiązanych	1 497		
- zbycie aktywów finansowych	1 497		
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
b) w pozostałych jednostkach			
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
4. Inne wpływy inwestycyjne			
II. Wydatki	**68 365**	**15 128**	**15 605**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	63 890	13 641	15 605
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Na aktywa finansowe, w tym:	4 475	1 487	
a) w jednostkach powiązanych	4 475	1 487	
- nabycie aktywów finansowych	4 475	1 487	
- udzielone pożyczki długoterminowe			
b) w pozostałych jednostkach			
- nabycie aktywów finansowych			
- udzielone pożyczki długoterminowe			
4. Inne wydatki inwestycyjne			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-66 705	-7 711	-13 828
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	**117 285**	**55 062**	**69 164**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	91 663		
2. Kredyty i pożyczki	25 622	54 996	69 156
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4. Inne wpływy finansowe		66	8
II. Wydatki	**7 156**	**60 550**	**71 440**
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych			
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		3 000	
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek	6 126	56 615	70 873
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		52	
8. Odsetki	1 018	883	567
9. Inne wydatki finansowe	12		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**110 129**	**-5 488**	**-2 276**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	**42 152**	**2 358**	**-1 492**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**42 152**	**2 358**	**-1 492**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		52	55
F. Środki pieniężne na początek okresu	**4 163**	**1 805**	**3 297**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	**46 315**	**4 163**	**1 805**
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

20.3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

20.3.1. INFORMACJE OGÓLNE

20.3.1.1. DANE JEDNOSTKI:

Nazwa: Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „ POL-AQUA" Spółka Akcyjna,

Siedziba: ul. Dworska 1 05-500 Piaseczno,

Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer 0000044166

Podstawowy przedmiot działalności:

- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przesyłowych – PKD 4521,
- budowa dróg kołowych i szynowych – PKD 4523,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych – PKD 4521,
- wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych – PKD 4533,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wnoszeniem budynków – PKD 4521,
- wydobywanie żwiru i piasku – PKD 1421,
- produkcja cementu – PKD 2651,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek – PKD 7020,
- wynajem maszyn i urządzeń budowlanych – PKD 7132,
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego – PKD 7121.

Czas trwania spółki: nieoznaczony

20.3.1.2. SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI:

Zarząd:

Na dzień 31 grudnia 2006 r. w skład Zarządu POL-AQUA wchodzili:

- Pan Marek Stefański, Prezes Zarządu od 5 sierpnia 2003 r.
- Pani Iwona Rudnikowska (poprzednie nazwisko Włodarczyk), Członek Zarządu od 5 sierpnia 2003 r.
- Pan Antoni Lech Szakoła, Członek Zarządu od 12 kwietnia 2005 r.
- Pan Ireneusz Misiołek, Członek Zarządu od 17 marca 2006 r.
- Pan Sławomir Niewiadomski, Członek Zarządu od 2 grudnia 2006 r.

Rada Nadzorcza:

Na dzień 31 grudnia 2006 r. w skład Rady Nadzorczej POL-AQUA wchodzili:

- Pan Robert Dziubłowski, Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Leon Komornicki, Członek Rady Nadzorczej
- Pan Krzysztof Gadkowski, Członek Rady Nadzorczej
- Pan Mariusz Ambroziak, Członek Rady Nadzorczej
- Pan Janusz Steinhoff, Członek Rady Nadzorczej
- Pan Grzegorz Maciąg, Członek Rady Nadzorczej

W/w członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani 6 czerwca 2006 roku na wspólną 3-letnią kadencję Rady Nadzorczej uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy POL-AQUA z dnia 6 czerwca 2006 roku oraz uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy POL-AQUA z dnia 1 sierpnia 2006 roku. ,którą na członka Rady Nadzorczej powołany został Pan Grzegorz Maciąg.

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielnie sprawozdanie finansowe.

Spółka jest jednostką dominującą - Spółka nie sporządzała skonsolidowanych sprawozdań korzystając ze zwolnienia wynikającego z przepisów art. 56 ust. 1 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości. Dla celów niniejszego prospektu Emitent sporządził i poddał badaniu sprawozdania skonsolidowane historyczne okresy obrotowe od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 r., od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. i od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. jest sprawozdaniem sporządzonym po połączeniu POL-AQUA z Eko-Aqua. Połączenia dokonano metodą nabycia. W okresach obrotowych od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. i od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. połączenie spółek nie wystąpiło.

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności jednostki.

20.3.1.3. PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2004 podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych poprzez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami stosowanymi przez Spółkę w roku obrotowym od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. Objaśnienie różnic w stosunku do uprzednio publikowanych sprawozdań, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych zawiera dodatkowa nota objaśniająca nr 16.

20.3.1.4. KOREKTY WYNIKAJĄCE Z ZASTRZEŻEŃ W OPINIACH PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA.

Opinie podmiotów uprawnionych do badania sprawozdania za rok obrotowy 1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006 oraz za poprzednie okresy nie zawierały zastrzeżeń.

20.3.1.5. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Wartości niematerialne i prawne

Pozycja ta obejmuje oprogramowanie użytkowe do komputerów oraz wartość firmy. Jest ono ujmowane w księgach w wartościach netto, to jest w wartości początkowej (cenie zakupu lub nabycia) pomniejszonej o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych, przyjmując że okres ten wynosi przeciętnie 2 lata. Wartość firmy jest amortyzowana jest analogicznie jak naliczana jest amortyzacja aktywów trwałych, z którymi związana jest wartość firmy.

Rzeczowe aktywa trwałe

W pozycji tej ujęto rzeczowe aktywa trwałe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki.

Prawo wieczystego użytkowania gruntu oraz budynki i budowle nabyte w drodze połączenia Emitenta ze spółką Eko-Aqua zostały wycenione wg wartości godziwej. Spółka ustaliła przewidywany okres amortyzacji dla tych środków trwałych.

Pozostałe środki trwałe wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, powiększonych o koszty poniesione na ich ulepszenie oraz pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu oddania do użytkowania. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności poszczególnych składników.

Ujęte w ewidencji księgowej Spółki środki trwałe o wartości przekraczającej 3,5 tys. PLN amortyzowane są przy zastosowaniu niżej wymienionych stawek:

- grupa I - 1,5%
- grupa IV - w zakresie sprzętu komputerowego 30%
- grupa V – 18%, 20%
- grupa VI - 18%
- grupa VII - 14%, 20%
- grupa VIII - 14%, 20%

Środki trwałe o wartości początkowej (cenie nabycia) do 3.500 PLN amortyzowane są jednorazowo w momencie przyjęcia ich do użytkowania. Składniki wyposażenia o wartości jednostkowej do 500 PLN, które

mimo używania przez okres dłuższy niż jeden rok nie są zaliczane od środków trwałych, odnoszone są w koszty „zużycia materiałów" bez ewidencjonowania ich w księdze pomocniczej.

Za aktywa trwałe uznaje się również obce środki trwałe przyjęte do odpłatnego użytkowania na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze, jeżeli umowa spełnia jeden z warunków określonych w art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości. Środki trwałe używane na podstawie wyżej wymienionych umów zaliczane do majątku jednostki amortyzowane są zgodnie z okresem trwania umowy.

Inwestycje

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje obejmują nieruchomości przeznaczone do zbycia, prawa majątkowe, papiery wartościowe, akcje i udziały itp. nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych w okresie dłuższym niż 12 miesięcy. Nieruchomości obejmują grunt i budynek przeznaczony do zbycia, wycenione wg ceny nabycia i kosztu wytworzenia, skorygowanych na dzień bilansowy do wysokości ceny sprzedaży wynikającej z podpisanej umowy. Długoterminowe aktywa finansowe obejmują udziały w jednostkach powiązanych wycenione się według cen nabycia, skorygowanej o odpisy aktualizujące.

Inwestycje krótkoterminowe

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w walucie polskiej wyceniono według wartości nominalnej. Środki pieniężne w walucie obcej wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ogłaszanym dla danej waluty przez NBP na ten dzień, odnosząc różnice kursowe na przychody lub koszty finansowe.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzieli się zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- Pożyczki udzielone i należności własne,
- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe, w tym również zwarte transakcje terminowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych po datą zawarcia kontraktu w cenie nabycia (w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych). Przy ustalaniu wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu jednostka bierze pod uwagę koszty transakcji.

Aktywa finansowe wycenia się według wartości godziwej (bez jej pomniejszania o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby zbywając te aktywa) z wyjątkiem:

- Pożyczek udzielonych i należności własnych, których jednostka nie przeznacza do sprzedaży,
- Aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności,

- Składników aktywów finansowych, dla których nie istnieje rynkowa cena ustalona w aktywnym obrocie regulowanym, albo dla których nie można ustalić wartości godziwej w wiarygodny sposób,

- Składników aktywów finansowych, które są objęte zabezpieczeniem.

Aktywa finansowe, dla których nie stosuje się wyceny w wartości godziwej, są wyceniane następująco:

- Pożyczki udzielone i należności własne (z wyjątkiem zaliczonych do przeznaczonych do obrotu) - w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy użyciu efektywnej stopy procentowej, niezależnie od tego, czy jednostka chce utrzymać je do terminu wymagalności czy nie,

- Aktywa finansowe, dla których jest ustalony termin wymagalności- w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy użyciu efektywnej stopy procentowej,

- Aktywa finansowe, dla których nie jest ustalony termin wymagalności- w cenie nabycia.

Zobowiązania finansowe (z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych) wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu oraz instrumentów pochodnych o charakterze zobowiązań, które są wyceniane w wartości godziwej.

W przypadku trwałej utraty wartości aktywów finansowych ich wartość jest aktualizowana do wysokości kwoty możliwej do uzyskania albo do wartości godziwej.

Skutki przeszacowania aktywów i zobowiązań finansowych (z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych) zalicza się do przychodów lub kosztów okresu.

Zapasy

Materiały

Materiały ewidencjonuje się wg indywidualnych fakturowanych cen zakupu, nabycia lub koszty wytworzenia dla uzyskanych z własnej produkcji. Na koniec każdego półrocza oraz okresu bilansowego dokonuje się poprzez inwentaryzację, ustalenia wartości zapasów w cenie zakupu (nabycia) lub ceny godziwej dla tych materiałów, które utraciły lub zmniejszyły swą wartość użytkową.

Towary

Towary wycenia się w cenie zakupu lub nabycia, zwiększonej o koszty zakupu lub przystosowanie bezpośrednio związane z dostawą.

Należności

Należności i roszczenia wyceniane są w ciągu roku obrotowego według wartości nominalnej, ustalonej przy ich powstaniu. Nie rzadziej niż na dzień bilansowy należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem ostrożności, tzn. poprzez dokonanie odpisu aktualizującego wartość należności w przypadkach uzasadnionych prawdopodobieństwem ich nieściągalności, strukturą czasową.

Na dzień bilansowy należności wyrażone w walutach obcych wycenia się po kursie średnim ogłaszanym dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Zobowiązania

Zobowiązania wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w kwocie wymagalnej zapłaty, do której zalicza się kwotę nominalną zobowiązania powiększoną o ewentualne należne wg Kierownictwa odsetki za zwłokę. Zobowiązania wyrażone w walutach obcych na dzień bilansowy wycenia się po kursie średnim ogłaszanym dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego obliczane są w związku z występowaniem ujemnych różnic przejściowych między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową. Pozycję tę ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują zmniejszenie podstawy opodatkowania.

Inne rozliczenia międzyokresowe obejmujące część już poniesionych kosztów, która z uwagi na okres ich skutkowania będzie odpisana w ciężar wyniku po upływie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Wykazuje się je w wartości nominalnej, po upewnieniu się, że poniesione koszty w przyszłości przyniosą Jednostce korzyść.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Do krótkoterminowych czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się poniesione wydatki, stanowiące koszty przyszłego okresu sprawozdawczego oraz aktywa stanowiące odpowiednik przychodów nie będących jeszcze należnościami w rozumieniu prawa.

Do krótkoterminowych biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się przypadające na dany okres koszty, w wysokości prawdopodobnych zobowiązań, które nie zostały jeszcze poniesione.

Do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów zalicza się:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,

- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów (funduszy) własnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równolegle do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych.

Do czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów zarachowuje się odpowiednio koszty i przychody związane z wyceną umów budowlanych długoterminowych ustalone drogą memoriałową na podstawie dokumentacji wewnętrznej spółki.

Kapitał własny

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy wykazuje się w wartości nominalnej wg zapisów w statucie Spółki oraz zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy Spółki wykazany został w wartości nominalnej. Tworzony jest zgodnie ze Statutem Spółki z odpisów z zysku rocznego netto oraz nadwyżki ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania odzwierciedlają wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek jednostki do wykonania w przyszłości świadczeń, których kwotę można wiarygodnie oszacować.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych między wykazaną w księgach bilansową wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową. Pozycję tę ustala się w wysokości podatku dochodowego wymagającego w przyszłości zapłaty w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi, które spowodują zwiększenie podstawy opodatkowania.

Pozostałe rezerwy tworzone są na przewidywane straty na jeszcze nie zakończonych długotrwałych umowach o usługi, inne określone koszty, jakie trzeba będzie ponieść w następnych okresach sprawozdawczych, a które w całości lub części przypadają na rok obrotowy. Świadczenia ujęte jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów są uzasadnione ryzykiem gospodarczym i zwyczajami handlowymi. Spółka tworzy również rezerwy na przewidywane straty oraz na odprawy emerytalne i niewykorzystane urlopy wypoczynkowe.

Odpisy aktualizujące należności

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Spółka utworzyła w poszczególnych okresach odpisy aktualizujące należności trudno ściągalne. Odpisy te korygują w bilansie stan należności.

Przychody netto ze sprzedaży oraz koszty ich uzyskania.

Zaprezentowane w rachunku zysków i strat przychody ze sprzedaży usług budowlanych wykazano w oparciu o zaliczone do odpowiednich okresów sprawozdawczych wielkości sprzedaży ustalonej:

- proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, ustalonym na podstawie obmiaru wykonanych prac, jeżeli stopień ten, jak również przewidywane całkowite koszty wykonania usługi za cały czas jej realizacji, można ustalić wiarygodnie lub

- jeżeli stopień zaawansowania niezakończonej usługi lub przewidywany całkowity koszt jej wykonania nie może być na dzień bilansowy ustalony w sposób wiarygodny, to przychód ustala się w wysokości poniesionych w danym okresie sprawozdawczym kosztów.

Sprzedaż wykazano w wartości netto, to jest po potrąceniu podatku od towarów i usług.

Do kosztów uzyskania przychodu ze sprzedaży zaliczono koszty:

- poniesione proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, jeżeli przychody ze sprzedaży zostały ustalone również na zasadzie stopnia zaawansowania usług lub

- wszystkie poniesione koszty, jeżeli stopnia zaawansowania usług nie można ustalić w sposób wiarygodny.

Koszty uzyskania przychodu ze sprzedaży nie zawierają pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych i strat nadzwyczajnych. Koszty zawierają podatek VAT tylko w tej części, w której zgodnie z obowiązującymi przepisami podatek ten nie podlega odliczeniu.

Emitent prowadzi ewidencję kosztów działalności podstawowej w układzie rodzajowym. Do potrzeb sprawozdania finansowego prezentowanego w prospekcie emisyjnym wersja porównawcza została przekształcona na układ kalkulacyjny.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują ogół przychodów i kosztów nie związanych bezpośrednio ze zwykłą działalnością operacyjną, a wywierających wpływ na wynik finansowy.

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe stanowią wynik operacji finansowych Emitenta. Przychody finansowe obejmują odsetki od środków na rachunkach bankowych, zrealizowane dodatnie różnice kursowe. Koszty finansowe obejmują ujemne różnice kursowe, zapłacone odsetki, oraz prowizje bankowe. W rachunku zysków i strat wykazywany jest wynik na różnicach kursowych.

Zyski i straty nadzwyczajne

Zyski i straty nadzwyczajne obejmują tylko skutki zdarzeń, trudnych do przewidzenia, powstających niepowtarzalnie poza zwykłą działalnością Spółki i nie związane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego

Obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego jest podatek dochodowy od osób prawnych oraz płatności z nim zrównane na podstawie odrębnych przepisów. Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i odroczoną, która stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Zasady ustalania wyniku finansowego

Wynik finansowy ustalany jest zgodnie z zasadami określonymi w art. 42 ustawy o rachunkowości. Na wynik finansowy netto składają się:

- wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych,
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka, i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów.

20.3.1.6. PREZENTACJA PODSTAWOWYCH POZYCJI BILANSU, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT, RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W PRZELICZENIU NA EUR

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach porównywalnych notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiły się następująco:

	Okres bieżący	**Okresy historyczne**	
	31.12.2006	**31.12.2005**	**31.12.2004**
Kurs obowiązujący na ostatni dzień Okresu	3,8312	3,8598	4,0790

	Okres bieżący	Okresy historyczne	
	31.12.2006	**31.12.2005**	**31.12.2004**
Kurs średni, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	3,8991	4,0233	4,5182
Najwyższy kurs w okresie - tabele kursów o numerach: 122/A/NBP/2006, 83/A/NBP/2005, 42/A/NBP/2004	4,1065	4,2756	4,9149
Najniższy kurs w okresie - tabele kursowe o numerach: 36/A/NBP/2006, 240/A/NBP/2005, 253/A/NBP/2004,	3,7565	3,8223	4,0518

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na EUR (stan na ostatni dzień okresu w tys. EUR)

Pozycje bilansu	**Okres bieżący**	**Okresy historyczne**	
	31.12.2006	**31.12.2005**	**31.12.2004**
Aktywa razem	81 934	23 570	20 809
Aktywa trwałe	23 798	6 315	5 959
Aktywa obrotowe	58 136	17 255	14 850
Pasywa razem	81 934	23 570	20 809
Kapitał własny	38 867	8 879	5 127
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 067	14 691	15 682

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu bieżącego 31 grudnia 2006 r., przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs 3,8312 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu bieżącego 31 grudnia 2005 r., przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs 3,8598 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu historycznego 31 grudnia 2004 r., przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,0790 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na EUR (w tys. EUR)

Pozycje rachunku zysków i strat	**Okres bieżący**	**Okresy historyczne**	
	01.01.2006-31.12.2006	**01.01.2005-31.12.2005**	**01.01.2004-31.12.2004**
I. Przychody ze sprzedaży produktów	56 654	32 842	22 986
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	45 111	25 026	19 311
III. Zysk brutto na sprzedaży	11 543	7 816	3 675
VI. Zysk na sprzedaży	7 687	5 463	2 297
IX. Zysk na działalności operacyjnej	7 709	5 241	2 006
X. Zysk na działalności gospodarczej	7 147	5 183	1 780

XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
XIV. Zysk brutto	7 147	5 183	1 780
XXII. Zysk netto	5 476	4 066	1 357

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres bieżący od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r., przyjęto kurs średni EUR, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień tj. kurs 3,8991 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres bieżący od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r., przyjęto kurs średni EUR, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,0233 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres historyczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r., przyjęto kurs średni EUR, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,5182 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na EUR (w tys. EUR)

	Okres bieżący	**Okresy historyczne**	
	01.01.2006-31.12.2006	**01.01.2005-31.12.2005**	**01.01.2004-31.12.2004**
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-326	3 866	3 234
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-17 108	-1 917	-3 060
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	28 244	-1 364	-504
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/-B+/-C)	10 810	585	-330
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	11 002	611	-366
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 079	443	699
G. Środki pieniężne na koniec okresu	12 089	1 079	443

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres bieżący od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r., przyjęto niżej opisane kursy EUR:

Do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień tj. kurs 3,8991 PLN/EUR.

Do obliczenia danych z pozycji F - kurs ustalony przez NBP na koniec poprzedniego okresu, czyli 31 grudnia 2005 r. tj. kurs 3,8598 PLN/EUR.

Do obliczenia danych z pozycji E, G - kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2006 r. kurs 3,8312 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres bieżący od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r., przyjęto niżej opisane kursy EUR:

Do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,0233 PLN/EUR.

Do obliczenia danych z pozycji F - kurs ustalony przez NBP na koniec poprzedniego okresu, czyli 31 grudnia 2004 r. tj. kurs 4,0790 PLN/EUR.

Do obliczenia danych z pozycji E, G - kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2005 r. kurs 3,8598 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres historyczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. przyjęto niżej opisane kursy EUR:

Do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,5182 PLN/EUR.

Do obliczenia danych z pozycji F - kurs ustalony przez NBP na koniec poprzedniego okresu, czuli 31 grudnia 2003 r. tj. kurs 4,7170 PLN/EUR.

Do obliczenia danych z pozycji E, G - kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2004 r. tj. kurs 4,0790 PLN/EUR.

20.3.1.7. WSKAZANIE I OBJAŚNIENIE RÓŻNIC W WARTOŚCIACH UJAWNIONYCH DANYCH ORAZ ISTOTNYCH RÓŻNIC DOTYCZĄCYCH PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI POMIĘDZY POLSKIMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI A MSR LUB GAAP – **ODPOWIEDNIO ZGODNIE Z PRZEPISAMI ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 18 PAŹDZIERNIKA 2005 R. W SPRAWIE ZAKRESU INFORMACJI WYKAZYWANYCH W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH, WYMAGANYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM DLA EMITENTÓW Z SIEDZIBĄ NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, DLA KTÓRYCH WŁAŚCIWE SĄ POLSKIE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (DZ. U. NR 209, POZ. 13785).**

Sprawozdania finansowe opublikowane za lata poprzednie były sporządzane zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie rozporządzeniami.

Spółka nie sporządzała sprawozdań finansowych wg MSR. Główne różnice w wartościach ujawnionych danych pomiędzy polskimi zasadami rachunkowości a MSR dotyczą:

- należności z tytułu zatrzymanych kaucji przez odbiorców robót,
- zobowiązań z tytułu zatrzymanych kaucji za wykonane roboty przez podwykonawców,
- aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego od powyższych różnic
- środków trwałych umorzonych w 100% a użytkowanych przez spółkę w okresie dłuższym niż rok.

Podsumowanie istotnych różnic, ich wpływ na kapitał własny i wynik finansowy przedstawia poniższa tabela

Pozycja	2006	2005	2004
Kapitał własny wg ustawy o rachunkowości	148 907	34 272	20 915
Wynik finansowy wg ustawy o rachunkowości	21 334	16 357	6 131
Różnice:			
- wycena należności długoterminowych z tytułu zatrzymanych kaucji w wartości bieżącej	-657	-655	-653
- wycena zobowiązań długoterminowych z tytułu zatrzymanych kaucji w wartości bieżącej	883	326	575
- ustalenie aktywów z tytułu podatku odroczonego od wprowadzonych różnic	125	124	124
- ustalenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego od wprowadzonych różnic	-168	-62	-109
Różnice razem	183	-267	-63
Kapitał własny wg MSR	149 090	34 005	20 852
Wynik finansowy wg MSR	21 517	16 090	6 068

20.3.1.8. ŚRODKI TRWAŁE

Spółka do wyceny środków trwałych stosuje polskie zasady rachunkowości przyjmując założenie, że wszystkie środki trwałe o wartości poniżej 3.500 PLN amortyzuje jednorazowo w momencie oddania do używania, przy czym środki te są używane przez spółkę w okresie dłuższym niż 1 rok. Wartość tych środków trwałych w prezentowanych okresach kształtowała się następująco:

Pozycja	2006	2005	2004
Wartość początkowa	2.256	1.323	1.006
Wartość umorzenia	2.256	1.323	1.006
Wartość netto	-	-	-

Prawo wieczystego użytkowania gruntu oraz budynki i budowle nabyte w drodze połączenia Emitenta ze spółką Eko-Aqua zostały wycenione wg wartości godziwej. Spółka ustaliła przewidywany okres amortyzacji dla tych środków trwałych.

Pozostałe środki trwałe są amortyzowane wg stawek podatkowych. Dla celów MSR spółka powinna dokonać identyfikacji posiadanych środków trwałych i wyznaczenie ich wartości godziwej. Na dzień zatwierdzenia prospektu taka analiza nie została przeprowadzona. Spółka nie może podać kwoty różnicy w wycenie pomiędzy PSR a MSR.

20.3.2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

20.3.2.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota objaśniająca nr 1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) koszty zakończonych prac rozwojowych			
b) wartość firmy	18	40	97
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	301	198	102
- oprogramowanie komputerowe	301	198	102
d) inne wartości niematerialne i prawne			
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
Wartości niematerialne i prawne razem	**319**	**238**	**199**

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
Tytuł	**A**	**B**	**C**		**D**	**E**	**Wartości niematerialne i prawne, razem**
	koszty zakończonych prac rozwojowych	**Wartość firmy**	**Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości:**		**inne wartości niematerialne i prawne**	**zaliczki na wartości niematerialne i prawne**	
			ogółem	**w tym oprogramowanie komputerowe**			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu		217	413	413			630
b) zwiększenia (z tytułu)			308	308			308
- przyjęcia z zakupu bezpośredniego			308	308			308
- otrzymane nieodpłatnie							
- inne zwiększenia							
c) zmniejszenia (z tytułu)							
- likwidacja							
- inne zmniejszenia							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		217	721	721			938
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		177	215	215			392
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		22	205	205			227
- zwiększenia (amortyzacja bieżąca)		22	205	205			227
- zmniejszenia							
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		199	420	420			619

h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenie							
- zmniejszenie							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	18	301	301			319

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) własne	319	238	199
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:			
Wartości niematerialne i prawne razem	**319**	**238**	**199**

Nota objaśniająca nr 2

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) środki trwałe, w tym:	82 010	23 662	16 500
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 972	140	140
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	6 551		
- urządzenia techniczne i maszyny	55 608	21 433	15 532
- środki transportu	16 350	1 576	631
- inne środki trwałe	1 529	513	197
b) środki trwałe w budowie	119		
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	2 478		
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	**84 607**	**23 662**	**16 500**

Ograniczenia w prawach własności i dysponowania środkami trwałymi na dzień 31 grudnia 2006 r.:

- Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Wólce Kozodawskiej (KW 298674), jako zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 12.000 tys. PLN

- Zastawy rejestrowe na zakupionym sprzęcie budowlanym, jako zabezpieczenie zaciągniętego przez Emitenta kredytu inwestycyjnego na kwotę 37.543 tys. PLN

- Przewłaszczenie sprzętu budowlanego, jako zabezpieczenie gwarancji ubezpieczeniowej na kwotę 5.209 tys. PLN

Razem: 54.752 tys. PLN

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
Tytuł	**Grunty – w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów**	**Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej wodnej**	**Urządzenia techniczne i maszyny**	**Środki transportu**	**Inne środki trwałe**	**Środki trwałe razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	140		30 785	2309	2 306	35 540
b) zwiększenia (z tytułu)	1 832	6 551	42 526	16 669	2 038	69 616
- przyjęcia z zakupu bezpośredniego			42 165	3 152	2 036	47 353
- leasing finansowy			226	13 271		13 497
- przejęcie z połączenia z Eko Aqua	1 832	6 551		28	2	8 413
- zakup z PHARE			135			135
- wykup z leasingu				2		2
- przeksięgowanie leasingu				216		216
c) zmniejszenia (z tytułu)			267	419		686
- sprzedaż			231	203		434
- likwidacja			36			36
- wykup leasingu				216		216
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 972	6 551	73 044	18 559	4 344	104 470
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początekokresu			9 352	733	1 793	11 878
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			8 084	1 476	1 022	10 582
- zwiększenia (amortyzacja bieżąca)			8 322	1 823	1 022	11 167
- zmniejszenia			238	347		585

g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			17 436	2 209	2 815	22 460
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1 972	6 551	55 608	16 350	1 529	82 010

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) własne	56 221	8 618	4 057
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	25 789	15 044	12 443
- urządzenia techniczne i maszyny	11 473	14 467	12 182
- środki transportu	14 316	577	261
Środki trwałe bilansowe razem	**82 010**	**23 662**	**16 500**

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym: (wg wartości początkowej u dzierżawcy)	-	7 775	8 452
- urządzenia techniczne i maszyny	-	7 775	8 452
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	**-**	**7 775**	**8 452**

Nota objaśniająca nr 3

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) stan na początek okresu	5	5	5
- nieruchomość w Chotomowie (grunt i budynek)	5	5	5
b) zwiększenia (z tytułu)			
- przeniesienie nieruchomości w Chotomowie ze środków trwałych			
c) zmniejszenia (z tytułu)			
- odpis aktualizujący nieruchomość w Chotomowie			
Stan na koniec okresu	5	5	5
- nieruchomość w Chotomowie (grunt i budynek)	5	5	5

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w jednostkach zależnych	4 475		5 869
- udziały lub akcje	4 475		5 869
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju),			

b) w jednostkach współzależnych			
- udziały lub akcje			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju),			
c) w jednostkach stowarzyszonych			
- udziały lub akcje			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
d) w znaczącym inwestorze			
- udziały lub akcje			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
e) w jednostce dominującej			
- udziały lub akcje			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
f) pozostałych jednostkach			
- udziały lub akcje			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	**4 475**		**5 869**

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) stan na początek okresu		5 869	5 869
- akcje i udziały, w tym:		5 869	5 869
-Udziały w Eko-Aqua		5 869	5 869
b) zwiększenia (z tytułu)	10 354		
- zakup udziałów w Conex	1 260		
- zakup udziałów w WPBK	3 215		
- zakup udziałów w eko aqua	5 879		
c) zmniejszenia (z tytułu)	5 879		
- zmniejszenia dotyczące udziałów i akcji, w tym:	5 879	5 869	
- połączenie z eko aqua	5 879	5 869	
d) stan na koniec okresu	4 475		5 869

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	Zastosowana metoda konsolidacji /wycena metodą praw własności, bądź wskazanie ,że jednostka nie podlega konsolidacji/ wycenie metoda praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów/ akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wskazanie innej niż określona pod lit. J) lub k) podstawy kontroli /współkontroli/ znaczącego wpływu
1	PPH Conex Sp. z o.o.	Płock	Produkcja metalowych elementów konstrukcji, usługi budowlane, inżynierii budowlanej, montaż konstrukcji stalowych	Jednostka zależna, powiązanie bezpośrednie	Metoda pełna	13.06.2005	1 260		1 260	99,6	99,6	
2	PBI WPBK Sp. z o.o	Opole	Budownictwo ogólne, produkcja materiałów budowlanych	Jednostka zależna, powiązanie bezpośrednie	Metoda pełna	11.10.2005	3 215		3 215	75,0	75,0	
	Razem						4 475		4 475			

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - cd.

Lp.	a	m							n			o			p	r	s	t
	Nazwa jednostki	kapitał własny jednostki, w tym:				Pozostały kapitał własny, w tym:			zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
			Kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	kapitał zapasowy		zysk z lat ubiegłych	Zysk netto		zobowiązania długo-terminowe	zobowiązania krótko-terminowe		należności długo-terminowe	należności krótko-terminowe				
1	PPH Conex Sp. z o.o.	1 615	1 680		603	-668	-707	39	6 045	127	5 154	3776		3 776	7 660	11 570		
2	PBI WPBK Sp. z o.o.	2 199	3 800			-1 601	-355	-1 246	3 568	159	2 401	1 382		1382	5 767	13 904		

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w walucie polskiej	4 475		5 869
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)			
b1. Jednostka/waluta ...../.....			
tys. PLN			
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	**4 475**		**5 869**

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)			
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)			
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)			
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)			
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	4 475		5 869
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			5 869

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
- wartość według cen nabycia	4 475		5 869
b) obligacje (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa), w tym:			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
Wartość według cen nabycia razem	4 475		5 869
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem			
Wartość bilansowa, razem	**4 475**		**5 869**

Nota objaśniająca nr 4

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.1005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	471	1 736	255
a) odniesionych na wynik finansowy	471	1 736	225
b) odniesionych na kapitał własny			
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia	984	410	1 675
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	984	410	1 675
- różnic kursowych od wyceny zobowiązań i kredytów w walucie obcej	75		
- wycena kontraktów długoterminowych	558	317	1 546
- rozliczeń międzyokresowych kosztów	4	5	3
- rezerw na świadczenia emerytalne i tym podobne	270	88	69
- odpisu aktualizującego od nieruchomości w Chotomowie			
- wyceny zobowiązań leasingowych			57
- wyceny kontraktów terminowych	77		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)			

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.1005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową			
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
3. Zmniejszenia	317	1 675	194
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	317	1 675	194
- różnic kursowych z wyceny zobowiązań i kredytów w walutach obcych			73
- wyceny kontraktów długoterminowych	317	1 546	70
- rozliczeń międzyokresowych kosztów		3	3
- rezerw na świadczenia emerytalne i tym podobne		69	48
- wyceny zobowiązań leasingowych		57	
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową			
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi			
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową			
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi			
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 138	471	1 736
a) odniesionych na wynik finansowy z tytułu:	1 138		1 736
- różnic kursowych od wyceny zobowiązań i kredytów w walucie obcej	75		
- wycena kontraktów długoterminowych	558	317	1 546
- rozliczeń międzyokresowych kosztów	9	5	3
- rezerw na świadczenia emerytalne i tym podobne	358	88	69
- odpisu aktualizującego od nieruchomości w Chotomowie	61	61	61
- wyceny zobowiązań leasingowych			57
- wyceny kontraktów terminowych	77		
b) odniesionych na kapitał własny			
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

Ujemne różnice przejściowe

Aktywa i pasywa	Tytuł ujemnej różnicy przejściowej	Data wygaśnięcia	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
AKTYWA					
Inwestycje długoterminowe - Nieruchomości	Odpis aktualizujący	15.07.2008	324	324	324
PASYWA					
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Utworzenie rezerw na urlopy i odprawy emerytalne	01.01.2007	1 882	466	361
Zobowiązania długo i krótkoterminowe – inne zobowiązania finansowe	Wycena zobowiązań leasingowych	01.01.2007	395		301
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	Rezerwa na audyt	01.01.2007	46	24	15
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	Wycena kontraktów długoterminowych	01.01.2007	2 937	688	5 523
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	Wycena kontraktów długoterminowych	01.01.2007		979	2 613
Inwestycje krótkoterminowe	Aktualizacja wartości	01.01.2007	403		
Razem ujemne różnice przejściowe			**5 987**	**2 481**	**9 137**

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	632	-	-
- koszty leasingu do rozliczenia po 2007 r.	632	-	-
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**632**	**-**	**-**

Nota objaśniająca nr 5

ZAPASY	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) materiały	5 657	1 510	825
b) półprodukty i produkty w toku			
c) produkty gotowe			
d) towary	17	12	12
e) zaliczki na dostawy			
Zapasy, razem	**5 674**	**1 522**	**837**

Nota objaśniająca nr 6

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) od jednostek powiązanych	804	2 813	2 157
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	804	2 813	2 157
- do 12 miesięcy	804	2 813	2 157
- powyżej 12 miesięcy			
- inne			
- dochodzone na drodze sądowej			
b) należności od pozostałych jednostek	105 461	49 947	51 510
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	93 646	37 715	49 783
- do 12 miesięcy	89 972	32 031	45 052
- powyżej 12 miesięcy	3 674	5 684	4 731
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	10 026	1 668	
- inne	1 789	10 564	1 727
- dochodzone na drodze sądowej			
Należności krótkoterminowe netto, razem	**106 265**	**52 760**	**53 667**
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 451	1 883	761
Należności krótkoterminowe brutto, razem	**107 716**	**54 643**	**54 428**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	804	2 813	2 157
- od jednostek zależnych	804	2 813	2 157
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
b) inne, w tym:			
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
- od jednostki dominującej			
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:			
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem		**2 813**	**2 157**
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych			
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	**804**	**2 813**	**2 157**

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
Stan na początek okresu	1 883	761	335
a) zwiększenia (z tytułu)	164	1 174	426
- utworzenie odpisów w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych	164	1 174	426
b) zmniejszenia (z tytułu)	596	52	
- rozwiązanie	596	28	
- wykorzystanie	0	24	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**1 451**	**1 883**	**761**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w walucie polskiej	68 846	54 643	54 379
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	38 870		49
b1. Jednostka /waluta tys. 1 USD			15
tys. PLN			49
b2. Jednostka /waluta tys. 1 EUR	10 145		
tys. PLN	38 870		
Należności krótkoterminowe, razem	**107 716**	**54 643**	**54 428**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) do 1 miesiąca	46 395	21 593	34 565
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	37 057	2 179	7 012
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		1 613	2 842
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 011		1 622
e) powyżej 1 roku	3 674	5 684	4 731
f) należności przeterminowane	6 662	11 097	1 929
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	**95 799**	**42 166**	**52 701**
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-1 349	-1 638	-761
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	**94 450**	**40 528**	**51 940**

Ze zwykłym tokiem sprzedaży związane są transakcje z terminami płatności od 14 dni do 60 dni.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) do 1 miesiąca	607	130	530
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	772	1 271	31
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 314	5 613	154
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	13	2 597	338
e) powyżej 1 roku	1 956	1 486	876
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	**6 662**	**11 097**	**1 929**
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-1 349	-1 638	- 761
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem(netto)	**5 313**	**9 459**	**1 168**

Nota objaśniająca nr 7

NALEŻNOŚCI OGÓŁEM	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
1. Należności długoterminowe brutto			
w tym przeterminowane i sporne			
a) odpis aktualizujący			
2. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług brutto	95 799	42 166	52 701
w tym przeterminowane i sporne	6 662	11 097	1 929

NALEŻNOŚCI OGÓŁEM	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) odpis aktualizujący	-1 349	-1 638	-761
3. Należności pozostałe krótkoterminowe brutto	11 917	12 477	1 727
w tym przeterminowane i sporne	102	245	
a) odpis aktualizujący	-102	-245	
Należności krótkoterminowe netto	**106 265**	**52 760**	**53 667**
Należności długoterminowe netto			

Nota objaśniająca nr 8

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w jednostkach zależnych			
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
b) w jednostkach współzależnych			
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
c) w jednostkach stowarzyszonych		1 497	
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe		1 497	
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
d) w znaczącym inwestorze			

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
e) w jednostce dominującej			
f) w pozostałych jednostkach	33 259		
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	33 259		
kontrakty terminowe forward	33 259		
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	46 315	4 163	1 805
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	46 315	4 163	1 220
- inne środki pieniężne			
- inne aktywa pieniężne			585
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	**79 574**	**5 660**	**1 805**

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w walucie polskiej		1 497	
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	33 259		
b1. Jednostka /waluta EUR	8 500		
tys. PLN	33 259		
pozostałe waluty w tys. PLN			
Papiery wartościowe, udziały i inne aktywa finansowe, razem	**33 259**	**1497**	

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)			
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)			
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)			
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	33 259	1 497	
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):			

b) obligacje (wartość bilansowa):			
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa), w tym:	33 259	1 497	
- bony korporacyjne:		1 497	
- wartość godziwa		1 497	
- wartość rynkowa		1 497	
- wartość według cen nabycia		1 488	
- kontrakty terminowe	33 259		
- wartość godziwa	33 259		
- wartość rynkowa	33 259		
- wartość według cen nabycia	33 662		
Wartość według cen nabycia razem	33 662	1 488	
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	403	9	
Wartość bilansowa, razem	**33 259**	**1 497**	

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	**Stan na 31.12.2006**	**Stan na 31.12.2005**	**Stan na 31.12.2004**
a) w walucie polskiej	17 954	2 056	1 805
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	28 361	2 107	
b1. Jednostka /waluta tys. EUR	7 403	546	
tys. PLN	28 361	2 107	
Pozostałe waluty w tys. PLN			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	**46 315**	**4 163**	**1 805**

Nota objaśniająca nr 9

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	**Stan na 31.12.2006**	**Stan na 31.12.2005**	**Stan na 31.12.2004**
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	5 281	1 542	450
- ubezpieczenia majątkowe	1 196	289	273
- zaliczki	2 484	1 121	177
- odsetki, leasingi	345	132	
- inne do rozliczenia w roku następnym	1 256		
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	25 936	5 117	3 815
- wycena kontraktów długoterminowych	25 936	5 117	3 815
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	**31 217**	**6 659**	**4 265**

Nota objaśniająca nr 10

ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Stan na początek okresu, w tym:	2 207	1 085	659
a) odniesione na wynik finansowy	2 207	1 085	659
b) odniesione na kapitał własny			
Zwiększenia	567	1 174	426
a) odniesione na wynik finansowy okresu, w tym:	567	1 174	426
- odpisy aktualizujące wartość inwestycji krótkoterminowych – kontrakty terminowe	403		
- odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych	164	1 174	426
b) odniesione na kapitał własny, w tym:			
Zmniejszenia	596	52	
a) odniesione na wynik finansowy okresu, w tym:	596	52	
- rozwiązanie odpisów aktualizujące wartość należności krótkoterminowych	596	52	
b) odniesione na kapitał własny, w tym:			
Stan na koniec okresu, w tym:	2 178	2 207	1 085
a) odniesione na wynik finansowy	2 178	2 207	1 085
b) odniesione na kapitał własny			

Nota objaśniająca nr 11

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejowania akcji**	**Rodzaj ograniczenia praw do akcji**	**Liczba akcji**	**Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
A	Akcje zwykłe na okaziciela			10 493 400	10 493 400	Aport	3.10.1997	3.10.1997
B	Akcje zwykłe na okaziciela			5 506 600	5 506 600	Gotówka	5.02.1998	5.02.1998
C	Akcje zwykłe na okaziciela			100	100	Gotówka	19.01.1999	19.01.1999

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejowania akcji**	**Rodzaj ograniczenia praw do akcji**	**Liczba akcji**	**Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
D	Akcje zwykłe na okaziciela	ulegają automatycznemu umorzeniu zgodnie z art. 359 § 6 KSH z chwilą łącznego wystąpienia poniższych zdarzeń: (a) nie dopuszczenia wszystkich akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym GPW do dnia 31 maja 2007 r.; oraz (b) zgłoszenia przez akcjonariusza uprawnionego z akcji serii D pisemnego żądania umorzenia tych akcji na ręce Zarządu Spółki.		4 000 000	4 000 000	Gotówka	16.10.2006	31.12.2006
Liczba akcji razem				**20 000 100**				
Kapitał zakładowy, razem					**20 000 100**			
Wartość nominalna 1 akcji na dzień 31 grudnia 2006- 1 PLN								

Akcjonariat POL-AQUA na dzień 31 grudnia 2006 r. powyżej 5% kapitału zakładowego:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Pan Marek Stefański	14 652 320	73,26%
Prokom.	4 253 390	21,27%
Akcjonariusze posiadający poniżej 5%	1 094 390	5,46%

Nota objaśniająca nr 12

KAPITAŁ ZAPASOWY	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	87 663		
b) utworzony ustawowo	2 283	974	137
c) utworzony zgodnie ze statutem /umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	15 909	7 825	1 197
d) z dopłat akcjonariuszy			
e) inny (wg rodzaju)	58	58	58
Kapitał zapasowy, razem	**105 913**	**8 857**	**1 392**

Nota objaśniająca nr 13

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) z tytułu aktualizacji wyceny środków trwałych	22	22	22
b) z tytułu zysków /strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:			
- z wyceny instrumentów zabezpieczających			
c) z tytułu podatku odroczonego			
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych			
e) inny (wg rodzajów)			
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	**22**	**22**	**22**

Nota objaśniająca nr 14

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	941	902	198
a) odniesionej na wynik finansowy	941	902	198
b) odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia	5 251	941	902
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	5 251	941	902
- roboty długoterminowe	4 928	547	725
- leasing finansowy	113	389	165
- różnice kursowe	1	3	12
- wycena papierów dłużnych		2	
- wycena kontraktów terminowych	209		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi			
3. Zmniejszenia	941	902	198
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	941	902	198
- roboty długoterminowe	547	725	183
- leasing finansowy	389	165	15
- różnice kursowe	3	12	

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
- wycena papierów wartościowych	2		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi			
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	5 251	941	902
a) odniesionej na wynik finansowy	5 251	941	902
- roboty długoterminowe	4 928	547	725
- leasing finansowy	113	389	165
- różnice kursowe	1	3	12
- wycena papierów dłużnych		2	
- wycena kontraktów terminowych	209		
b) odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

Dodatnie różnice przejściowe

Aktywa i pasywa	Tytuł dodatniej różnicy przejściowej	Data wygaśnięcia	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
AKTYWA					
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Wycena kontraktów długoterminowych	01.01.2007	25 936	2 882	3 815
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Wycena dłużnych papierów wartościowych			9	
PASYWA					
Zobowiązania – kredyty i pożyczki	Różnice kursowe z wyceny	01.01.2007	5	14	69
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	Różnice kursowe z wyceny	01.01.2007			-5
Zobowiązania długo i krótkoterminowe – inne zobowiązania finansowe	Wycena zobowiązań leasingowych	01.01.2007	598	2 047	868
Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	Aktualizacja wartości kontraktów długoterminowych	01.01.2007	1 098		
Razem dodatnie różnice przejściowe			**27 637**	**4 952**	**4 747**

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
a) stan na początek okresu	142	117	92
- rezerwa na odprawy emerytalne	142	117	92
b) zwiększenia (z tytułu)	688	25	25
- utworzenie rezerwy na odprawy emerytalne	688	25	25
c) wykorzystanie (z tytułu)			
d) rozwiązanie (z tytułu)	142		
e) stan na koniec okresu	688	142	117
- rezerwa na odprawy emerytalne	688	142	117

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
a) stan na początek okresu	324	244	160
- rezerwa na urlopy	324	244	160
b) zwiększenia (z tytułu)	1 194	80	84
- naliczenie rezerwy na urlopy	1 194	80	84
c) wykorzystanie (z tytułu)			
d)rozwiązanie (z tytułu)	324		
e) stan na koniec okresu	1 194	324	244
- rezerwa na urlopy	1 194	324	244

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 – 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
a) stan na początek okresu	77		
b) zwiększenia (z tytułu)	2 285	77	
- naliczenie rezerwy na sprawy sądowe	11	77	
- rezerwa na zwiększone koszty kontraktów	1 691		
- rezerwa na koszty rekultywacji gruntu Pieńki Strzyze	150		
- inne	433		
c) wykorzystanie (z tytułu)			
d)rozwiązanie (z tytułu)	433		
e) stan na koniec okresu	1 929	77	

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 – 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
- rezerwa na sprawy sądowe	88	77	
- rezerwa na zwiększone koszty kontraktów	1 691		
- rezerwa na koszty rekultywacji gruntu Pieńki Strzyze	150		

Nota objaśniająca nr 15

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) wobec jednostek zależnych			
b) wobec jednostek współzależnych			
c) wobec jednostek stowarzyszonych			
d) wobec znaczącego inwestora			
e) wobec jednostki dominującej			
f) wobec pozostałych jednostek	37 305	11 467	9 658
- kredyty i pożyczki	21 706	2 703	394
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	15 599	8 764	9 264
umowy leasingu finansowego	15 599	8 764	9 264
inne (wg rodzaju)			
Zobowiązania długoterminowe, razem	**37 305**	**11 467**	**9 658**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat	32 334	6 481	5 403
b) powyżej 3 do 5 lat	4 971	4 986	4 255
c) powyżej 5 lat			
Zobowiązania długoterminowe, razem	**37 305**	**11 467**	**9 658**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w walucie polskiej	25 219	5 460	904
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	12 086	6 007	8 754
b1. Jednostka /waluta ……. tys./ EUR	2 515	502	693

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
tys. PLN	9 636	1 938	2 825
b2. Jednostka /waluta tys./ CHF	1 027	1 641	2 244
tys. PLN	2 450	4 069	5 929
pozostałe waluty w tys. PLN			
Zobowiązania długoterminowe, razem	**37 305**	**11 467**	**9 658**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK							
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	**Siedziba**	**Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy**	**Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty**	**Warunki oprocentowania**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**	**Inne**
Bank BPH SA	Kraków	PLN 25.397.257,24	PLN 20.605.321,91	WIBOR 1M+ marża banku- spłata w równych ratach kapitałowych.	29.07.2011	zastaw rejestrowy na maszynach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Bank BPH SA	Kraków	PLN 3.155.727,36	PLN 1.100.320,34	1M EURIBOR + marża Banku	30-06-2010	zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych o łącznej wartości 4.008.800 wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych; przelew wierzytelności z umowy o dofinansowanie projektu zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości	

Nota objaśniająca nr 16

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) wobec jednostek zależnych	3 136	1 024	537
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 136	1 024	537
- do 12 miesięcy	3 136	1 024	537
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne, w tym:			
b) wobec jednostek współzależnych			
c) wobec jednostek stowarzyszonych			
- kredyty i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe w okresie spłaty			

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)			
d) wobec znaczącego inwestora			
e) wobec jednostki dominującej			
f) wobec pozostałych jednostek	109 791	39 414	43 941
- kredyty i pożyczki, w tym:	5 392	4 910	4 630
- długoterminowe w okresie spłaty	5 276	701	
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	40 501	3 518	2 575
- umowy leasingu finansowego	7 936	3 518	2 575
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	54 098	25 241	31 962
- do 12 miesięcy	49 096	22 637	28 153
- powyżej 12 miesięcy	5 002	2 604	3 809
- zaliczki otrzymane na dostawy	3 942	2 547	13
- zobowiązania wekslowe			
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 287	734	4 055
- z tytułu wynagrodzeń	1 737	499	378
- inne (wg rodzaju)	834	1 965	328
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	266	194	214
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**113 193**	**40 632**	**44 692**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w walucie polskiej	108 827	38 530	42 365
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	4 366	2 102	2 328
b1. Jednostka /waluta tys./ EUR	794	158	180
tys. PLN	3 042	609	734
b2. Jednostka /waluta tys./ CHF	555	602	603
tys. PLN	1 324	1 493	1 594
pozostałe waluty w tys. PLN			
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**113 193**	**40 632**	**44 693**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK							
Nazwa (firma) jednostki	**Siedziba**	**Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy**	**Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty**	**Warunki oprocentowania**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**	**Inne**
Bank BPH SA	Kraków	2 539 725,24 PLN	4791935,33 PLN	WIBOR 1M+ marża banku- spłata w równych ratach kapitałowych.	29.07.2011	zastaw rejestrowy na maszynach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Bank BPH SA	Kraków	128 904 EUR	32 208 EUR; 123 395,29 PLN	1M EURIBOR + marża banku	31-12-2007	przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości: dwóch koparek kołowych; cesja praw z polis ubezpieczeniowych tych koparek	
Bank BPH SA	Kraków	3 155 727,36 PLN	476 805,42 PLN	1M EURIBOR + marża Banku	30-06-2010	zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych o łącznej wartości 4.008.800 wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych; przelew wierzytelności z umowy o dofinansowanie projektu zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości	

Nota objaśniająca nr 17

Zmiana stanu ujemnej wartości firmy	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Stan na początek okresu			
a) Zwiększenia (z tytułu)	1 400		
- połączenie z Eko Aqua	1 400		
b) zmniejszenia (z tytułu)			
Zmiana stanu ujemnej wartości firmy na koniec okresu	**1 400**		

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	46	1 927	5 539
- długoterminowe (wg tytułów)			
- krótkoterminowe (wg tytułów), w tym:	46	1 927	5 539
- wycena kontraktów długoterminowych		1 903	5 524
- rezerwa na audyt	46	24	15
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 993	1 195	2 815
- długoterminowe (wg tytułów)			
- krótkoterminowe (wg tytułów)	3 993	1 195	2 815
- otrzymane dotacje	1 056	151	202
- inne		65	
- wycena kontraktów długoterminowych	2 937	979	2 613
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**4 039**	**3 122**	**8 354**

Nota objaśniająca nr 18

Dodatkowe wyjaśnienia objaśniające sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję

Akcje	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
Wartość księgowa	148 907	34 272	20 915
Liczba akcji	20 000 100	16 000 100	16 000 100
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)	7,45	2,14	1,30
Rozwodniona liczba akcji	20 000 100	16 000 100	16 000 100
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)	7,45	2,14	1,30

20.3.2.2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

Nota objaśniająca nr 19

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:		3 869	12 699
- od jednostek zależnych		3 869	12 699
b) pozostałe (z tytułu)			
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem		**3 869**	**12 699**

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	1 624	622	
- na rzecz jednostek zależnych	1 624	622	
b) pozostałe (z tytułu)			
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	**1 624**	**622**	

20.3.2.3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota objaśniająca nr 20

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
Roboty budowlane inżynieryjne	171 379	120 030	102 000
Rurociągi przesyłowe i obiekty towarzyszące	29 643		
Roboty drogowe	17 127		
Inne	1 537		
Usługi pomocnicze (w tym dzierżawa sprzętu)		11 088	933
- w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**219 686**	**131 118**	**102 933**
- w tym: od jednostek powiązanych	**944**	**10 137**	

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) kraj	219 686	131 118	102 933
- w tym: od jednostek powiązanych	944	10 137	
b) eksport			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**219 686**	**131 118**	**102 933**
- w tym: od jednostek powiązanych	**944**	**10 137**	

Nota objaśniająca nr 21

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
- Sprzedaż materiałów	1 213	1017	924
- w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**1 213**	**1017**	**924**
- w tym: od jednostek powiązanych			

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) kraj	1 213	1 017	924
- w tym: od jednostek powiązanych			
b) eksport			
- w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**1 213**	**1 017**	**924**
- w tym: od jednostek powiązanych			

Nota objaśniająca nr 22

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) amortyzacja	11 245	5 016	2 069
b) zużycie materiałów i energii	45 909	24 070	17 383
c) usługi obce	91 157	60 672	61 588
d) podatki i opłaty	1 277	653	405
e) wynagrodzenia	26 034	11 151	6 860
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 209	2 811	1 811
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	7 384	3 606	2 719
- koszty reprezentacji i reklamy	1 004	428	176
- czynsze	2 586	1 846	1 366
- podróże służbowe	2 593	885	762
- ubezpieczenia	1 126	423	378
- inne	75	24	37
Koszty według rodzaju, razem	190 215	107 979	92 835
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		1 215	
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)			
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)			
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-15 035	- 9 470	-6 226
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	175 180	99 724	86 609

Nota objaśniająca nr 23

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	594	28	4
- odpisów na należności	594	28	4
b) pozostałe, w tym:	67	604	174
- odszkodowania i kary		484	32
- spisanie i korekty zobowiązań		100	57
- rozliczenie dotacji			51
- pozostałe	67	20	34
Inne przychody operacyjne, razem	**661**	**632**	**178**

Nota objaśniająca nr 24

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) utworzone rezerwy (z tytułu), w tym:	161	77	
- rezerwa na sprawy sądowe	11	77	
- rezerwa na odtworzenie stanu kopalni Pieńki Strzyże	150		
b) pozostałe, w tym:	800	507	1 348
- wykup zobowiązań			946
- odpisane należności	2		181
- darowizny	83	112	43
- odszkodowania, kary, grzywny	9	23	23
- korekta zobowiązań leasingowych		11	
- umorzenie wartości firmy za okres		22	34
- spisanie wartości firmy		36	13
- pozostałe, w tym koszty lat ubiegłych i inne	181	303	108
- koszty postępowania sądowego	56		
- wartość skradzionych środków trwałych	29		
- urealnienie salda z MPRD	440		
Inne koszty operacyjne, razem	**961**	**584**	**1 348**

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH W OKRESIE	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004	01.01.2003-31.12.2003
a) odpisy aktualizujące wątpliwe należności	70	1 174	426
b) odpisy aktualizujące inwestycje w nieruchomości do cen sprzedaży netto1000			
c) odpisy aktualizujące inne aktywa niefinansowe			
Razem odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych	**70**	**1 174**	**426**

Nota objaśniająca nr 25

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) z tytułu udzielonych pożyczek			
- od jednostek powiązanych, w tym:			
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
- od pozostałych jednostek			
b) pozostałe odsetki	388	77	58
- od jednostek powiązanych, w tym:		9	
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych		9	
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
- od pozostałych jednostek	388	68	58
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	**388**	**77**	**58**

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) dodatnie różnice kursowe	562	866	89
- zrealizowane	62	114	11
- niezrealizowane	500	752	78
b) rozwiązane rezerwy			

c) pozostałe		1	
Inne przychody finansowe, razem	**562**	**867**	**89**

Nota objaśniająca nr 26

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) od kredytów i pożyczek	1 018	351	468
- dla jednostek powiązanych, w tym:			
- dla jednostek zależnych			
- dla jednostek współzależnych			
- dla jednostek stowarzyszonych			
- dla znaczącego inwestora			
- dla jednostki dominującej			
- dla innych jednostek	1 018	351	468
b) pozostałe odsetki	1 720	762	250
- dla jednostek powiązanych, w tym:			
- dla jednostek zależnych			
- dla jednostek współzależnych			
- dla jednostek stowarzyszonych			
- dla znaczącego inwestora			
- dla jednostki dominującej			
- dla innych jednostek	1 720	762	250
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	**2 738**	**1 113**	**718**

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) ujemne różnice kursowe		62	448
- zrealizowane		62	67
- niezrealizowane			383
b) utworzone rezerwy (z tytułu)			
c) pozostałe, w tym:			
Inne koszty finansowe, razem		**62**	**448**

Nota objaśniająca nr 27

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
1. Zysk (strata) brutto	27 865	20 854	8 043
2. Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)			
a) przychody wolne od podatku	2 013	-444	-2 084
- Roboty długoterminowe - wycena	-594	1 244	33
- Skorygowane roboty długoterminowe z tytułu wyceny		-2 531	-2 246

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
- Dodatnie różnice kursowe	906	751	78
- Przychody dotyczące wykupu (leasing)	1	9	
- Przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących	594	29	
- Korekta zobowiązań leasingowych		45	51
- Odsetki od papierów dłużnych		9	
- Przychody ujęte do opodatkowania w 2005 r.	1 021		
- Nie zapłacone odsetki za zwłokę	85		
b) przychody podatkowe nie ujęte w rachunku zysków i strat			20
- Naliczenie czynszu Infbud			20
c) koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu	-10 619	-4 460	4 033
- Amortyzacja	4 564	3 028	794
- Odsetki budżetowe	5	10	
- Ujemne różnice kursowe	406		381
- PFRON	425	164	140
- Odsetki niezapłacone od zobowiązań	88		3
- Utworzenie odpisów, spisanie sald	72	1 174	1 390
- Darowizny	83	112	43
- Leasing finansowy stanowiący KUP	-3 822	-3 338	-1 337
- Delegacje Członków Rady Nadzorczej		24	
- Koszty dotyczące roku ubiegłego	171	102	
- VAT nie podlegający odliczeniu	71	3	
- Wartość sprzedanego majątku (leasing)	12	27	
- Przychody dotyczące roku ubiegłego (korekta)		28	
- Wynagrodzenia i ZUS	2 830	904	
- Zapłacone odszkodowania	8	23	
- Inne koszty NKUP	52	103	21
-Roboty długoterminowe - wycena	-19 719	-6 822	2 705
-Rezerwa na świadczenia pracownicze i podobne	1 418	105	108
- Rezerwa na koszty audytu i sprawy sądowe	33	87	
- korekty dotyczące wartości firmy		-205	-215
- korekta zobowiązań leasingowych		11	
- rezerwa na koszty związane z rekultywacją gruntu Pieńki Strzyże	150		
- rozliczenie MPRD w związku z wyrokiem sądu	440		
- rezerwa związana ze zwiększeniem kosztów kontraktów	1 691		
- aktualizacja wartości kontraktów terminowych	403		
d) odliczenia od dochodu	30	29	28
- Darowizny	30	29	28
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	15 203	16 809	14 152
4. Podatek dochodowy według stawki 27%			
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	2 888	3 193	2 689
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku			
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowejokresu, w tym:	2 888	3 193	2 689
- wykazany w rachunku zysków i strat	2 888	3 193	2 689
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny			
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	3 643	1 304	-777
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych			
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu			
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy			
- inne składniki podatku odroczonego			
Podatek dochodowy odroczony, razem	**3 643**	**1 304**	**-777**

Nota objaśniająca nr 28

Sposób podziału zysku lub pokrycia straty za prezentowane lata obrotowe

PODZIAŁ ZYSKU (POKRYCIE STRATY) ZA PREZENTOWANE OKRESY	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Zysk za okres przed korektami	21 334	16 357	10 465
Korekty zysku za okres			-4 334
Zysk za okres po korektach			6 131
Podział zysku/ propozycja podziału zysku za rok obrotowy	21 334	16 357	10 465
- wypłata dywidendy			3 000
- zasilenie kapitału zapasowego			7 465
- pokrycie straty			
Zysk nie podzielony	1 638		
Strata za okres przed korektami			
Korekty straty za okres			
Strata za okres po korektach do pokrycia			-4 334
Strata z lat ubiegłych do pokrycia na początek okresu		-6 964	-2 630
Korekty błędów podstawowych			
Strata z lat ubiegłych po korektach do pokrycia		-6 964	-2 630
Straty do pokrycia razem		**- 6 964**	**-6 964**

Nota objaśniająca nr 29

Dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia zysku (straty) na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	21 334	16 357	6 131
Liczba akcji zwykłych	20 000 100	16 000 100	16 000 100
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN)	1,07	1,02	0,38
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	20 000 100	16 000 100	16 000 100
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN)	1,07	1,02	0,38

20.3.2.4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota objaśniająca nr 30

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
Środki pieniężne w kasie	411	104	79
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	45 904	4 059	1 141
Inne środki pieniężne			
Inne aktywa pieniężne			585
Razem środki pieniężne	**46 315**	**4 163**	**1 805**

Podział na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową, przyjęty w rachunku przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej obejmują wpływy i wydatki związane z podstawową działalnością gospodarczą Spółki. Obejmuje ona w szczególności:

- wpływy środków pieniężnych ze sprzedaży usług,
- wydatki związane z pokrywaniem kosztów świadczonych usług oraz zatrudnianiem pracowników, płatności na rzecz dostawców,
- wydatki z tytułu podatków, opłat, ubezpieczeń społecznych i innych obciążających wynik finansowy.

Z działalności operacyjnej wyeliminowano wpływy i wydatki związane z działalnością inwestycyjną lub finansową.

W pozycji „inne korekty" dla roku 2006 główne pozycje stanowią:

- korekty błędów lat ubiegłych: 1.638.000 PLN
- korekta wzrostu majątku z tytułu połączenia spółek: -7.015.000 PLN

W przepływach środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Spółki konsolidowane metodą pełną podają opłacone w danym roku, zakupy i sprzedaże poszczególnych składników wartości niematerialnych i prawnych i rzeczowego majątku trwałego.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej obejmują wpływy z emisji akcji własnych, z uzyskanych kredytów bankowych oraz wydatki związane z wypłatą dywidend dla akcjonariuszy, z obsługą kredytów (odsetki, spłaty rat kredytowych) spłatą zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego.

Noty dotyczące sprawozdawczości według segmentów branżowych i geograficznych

POL-AQUA w głównej mierze prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług budowlanych na terenie kraju. Emitent wydziela w swojej działalności następujące segmenty branżowe:

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WG SEGMENTÓW BRANŻOWYCH	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
- rurociągi	29 643	34 749	28 358
- roboty inżynieryjno-lądowe	171 379	78 459	64 047
- roboty drogowe	17 127	6 822	10 289
- inne	2 750	12 105	1 163
Przychody ze sprzedaży wg segmentów branżowych, razem	**220 899**	**132 135**	**103 857**

20.3.3. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota objaśniająca nr 1

Informacje o instrumentach finansowych:

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu- zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Stan na 01.01.2006 r.		12 282	-	1 497	-
Zwiększenia, w tym:	39 805	55 477		-	
- nabycie, założenie, zaciągnięcie	39 805	53 303			
- inne		2 174			
Zmniejszenia, w tym:	6 546	11 659		1 497	
- zbycie, rozwiązanie, spłata	6 143	9 965		1 497	
- wycena	403	1 694			
Stan na 31.12.2006 r., z tego:	33 259	56 100	-		-
Ujawnione w bilansie w pozycji Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	33 259				
Inne zobowiązania finansowe – długoterminowe – zobowiązania z tytułu umów leasingu		15 599			
Inne zobowiązania finansowe – krótkoterminowe – zobowiązania z tytułu umów leasingu		7 936			
Inne zobowiązania finansowe – krótkoterminowe – zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych		32 565			

Charakterystyka instrumentów finansowych

Zobowiązania finansowe długo- i krótkoterminowe - umowy leasingowe:

Data umowy	Numer umowy	Finansujący	Przedmiot leasingu	Wartość przedmiotu leasingu	Wartość opłaty wstępnej	Okresowa opłata leasingowa	Wartość końcowa	Zobowiązanie na dzień 31.12.2006	
								krótkoterminowe	długoterminowe
23.01.2003	F0387H	Raiffeisen Leasing Polska	2 samochody Peugeot Boxer	134	6	3 168,12 PLN	1	6	
30.08.2004	O/WA/2004/380/D	Bankowy Fundusz Leasingowy	4 koparki gąsienicowe	2 443	44	15 418,41 CHF	0	399	737
30.08.2004	O/WA/2004/381/D	Bankowy Fundusz Leasingowy	5 koparek gąsienicowych, ładowarka kołowa, 5 koparek kołowych	5 484	99	35 747,48 CHF	0	925	1 713
1.09.2004	00/06924/04	Bank Austria Creditanstalt	koparko-ładowarka	259	0	1 059,92 EUR	1	42	84
3.09.2004	00/06953/04	Bank Austria Creditanstalt	koparko-ładowarka	235	0	957,82 EUR	1	38	73
3.09.2004	00/06954/04	Bank Austria Creditanstalt	koparko-ładowarka	235	0	957,82 EUR	1	38	73
3.09.2004	00/06956/04	Bank Austria Creditanstalt	ładowarka kołowa	542	1	2 207,22 EUR	1	89	168
3.09.2004	00/06957/04	Bank Austria Creditanstalt	ładowarka kołowa	542	1	2 207,22 EUR	1	89	168
3.09.2004	00/06944/04	Bank Austria Creditanstalt	koparko-ładowarka	260	0	1 060,56 EUR	1	43	81
3.09.2004	00/06947/04	Bank Austria Creditanstalt	koparko-ładowarka	237	0	966,71 EUR	1	39	74
3.09.2004	00/06950/04	Bank Austria Creditanstalt	koparko-ładowarka	237	0	966,71 EUR	1	39	74

Data umowy	Numer umowy	Finansujący	Przedmiot leasingu	Wartość przedmiotu leasingu	Wartość opłaty wstępnej	Okresowa opłata leasingowa	Wartość końcowa	Zobowiązanie na dzień 31.12.2006	
								krótkoterminowe	długoterminowe
3.09.2004	00/06955/04	Bank Austria Creditanstalt	ładowarka kołowa	542	1	2 207,22 EUR	1	89	168
3.09.2004	00/06943/04	Bank Austria Creditanstalt	koparko-ładowarka	253	0	1 059,92 EUR	1	42	83
30.09.2004	00/07241/04	BPH Leasing	2 walce	642	62	12 220,15 PLN	6	115	244
21.10.2004	G9869I	Raiffeisen Leasing Polska	9 spawarek	432	63	9 275,04 PLN	2	96	97
21.10.2004	G98708	Raiffeisen Leasing Polska	7 zagęszczarek, agregat hydrauliczny	229	33	4 912,44 PLN	1	51	51
25.04.2005	H4015H	Raiffeisen Leasing Polska	spycharka	245	10	5 799,12 PLN	2	59	87
30.05.2005	219/LF/2005	Raiffeisen Leasing Polska	wibromłot hydrauliczny	830	577	7 993,67 PLN		87	62
30.05.2005	240/LF/2005	Raiffeisen Leasing Polska	wiertnica pozioma	566	393	5 451,10 PLN		59	42
30.09.2005	O/WA/2005/09/0284	Bankowy Fundusz Leasingowy	naczepa	161	16	2 914,66 PLN	2	27	88
25.10.2005	O/WA/2005/10/0182	Bankowy Fundusz Leasingowy	2 koparki gąsienicowe, koparko-ładowarka, 4 koparki kołowe	3 213	218	49 806,15 PLN	32	476	1 579
30.06.2005	00/11179/05	BPH Leasing	ciągnik siodłowy	287	30	6 156,37 PLN	3	63	110
21.12.2005	O/WA/2005/12/0276	Bankowy Fundusz Leasingowy	21 samochodów marki Ford Fusion, 2 samochody marki Ford Mondeo	1 048	104	12.653,84 PLN	11	306	386
30.11.2005	O/WA/2005/11/360	Bankowy Fundusz Leasingowy	Iveco Daily – 3 sztuki	269	26	5.687,14 PLN	3	57	137
30.11.2005	O/WA/2005/11/361	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód Lublin 3 Mi typu 3524- 15 sztuk	885	88	18.698,47 PLN	9	189	435
24.04.2006	O/WA/2006/04/0241	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ciągnik siodłowy VOLVO FH 4x2	274	69	3.995,96 PLN	3	37	143

Data umowy	Numer umowy	Finansujący	Przedmiot leasingu	Wartość przedmiotu leasingu	Wartość opłaty wstępnej	Okresowa opłata leasingowa	Wartość końcowa	Zobowiązanie na dzień 31.12.2006	
								krótkoterminowe	długoterminowe
23.05.2006	3688215-1206-01854	Volkswagen Leasing Polska S.A.	Volkswagen Passat Variant 1.9 TDI	82	8	1.440,80 PLN	1	13	52
06.06.2006	O/WA/2006/06/0067	Bankowy Fundusz Leasingowy	FS Lublin 3524 combi- 4 sztuki	241	24	1 017,76 EUR	2	39	152
23.06.2006	O/WA/2006/06/0291	Bankowy Fundusz Leasingowy	Autosan- 2 sztuki	550	55	2 352,66 EUR	0	91	350
23.06.2006	O/WA/2006/06/0292	Bankowy Fundusz Leasingowy	FS Lublin- 2 szt	121	12	501,10 EUR	0	19	75
23.06.2006	O/WA/2006/06/0293	Bankowy Fundusz Leasingowy	FS Lublin- 2 szt	121	12	501,10 EUR	0	19	76
23.06.2006	O/WA/2006/06/0294	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fusion 3 szt	131	13	545,27 EUR	0	21	81
23.06.2006	O/WA/2006/06/0295	Bankowy Fundusz Leasingowy	Lada- 3 szt	96	10	404,63 EUR	0	15	62
23.06.2006	O/WA/2006/06/0307	Bankowy Fundusz Leasingowy	Wywrotka tylnozsypowa Actros- 8 szt	2 828	141	12 406,89 EUR	0	475	1 929
23.06.2006	O/WA/2006/06/0308	Bankowy Fundusz Leasingowy	Wywrotka tylnozsypowa Actros- 17 szt	6 505	325	28 534,22 EUR	0	1 092	4 437
25.07.2006	O/WA/2006/07/0277	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fusion- 2 szt	95	10	662,82 EUR	1	27	46
25.07.2006	O/WA/2006/07/0278	Bankowy Fundusz Leasingowy	Volkswagen Caddy- 1 szt	51	5	352,14 EUR	1	15	25
25.07.2006	O/WA/2006/07/0278	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ciągnik Ursus, przyczepa ciężarowa rolnicza, przyczepa rolnicza	111	11	477,71 EUR	1	18	72
24.08.2006	O/WA/2006/08/0315	Bankowy Fundusz Leasingowy	Równiarka drogowa Bomag	223	22	1 535,59 EUR	2	63	118

Data umowy	Numer umowy	Finansujący	Przedmiot leasingu	Wartość przedmiotu leasingu	Wartość opłaty wstępnej	Okresowa opłata leasingowa	Wartość końcowa	Zobowiązanie na dzień 31.12.2006	
								krótkoterminowe	długoterminowe
29.09.2006	O/WA/2006/09/0417	Bankowy Fundusz Leasingowy	Walec Bomag	195	20	830,55 EUR	2	31	134
29.09.2006	O/WA/2006/09/0418	Bankowy Fundusz Leasingowy	Naczepa Nooteboom	244	24	1 044,61 EUR	2	39	163
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/1	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/2	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/3	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/4	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/5	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/6	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/7	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/8	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0378/1	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fusion	42	4	304,14 EUR	1	12	25
22.11.2006	O/WA/2006/11/0378/2	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fokus	53	5	384,95 EUR	1	15	32
22.11.2006	O/WA/2006/11/0378/3	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fokus	52	5	372,33 EUR	1	15	31

Data umowy	Numer umowy	Finansujący	Przedmiot leasingu	Wartość przedmiotu leasingu	Wartość opłaty wstępnej	Okresowa opłata leasingowa	Wartość końcowa	Zobowiązanie na dzień 31.12.2006	
								krótkoterminowe	długoterminowe
22.11.2006	O/WA/2006/11/0378/4	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fusion	42	4	304,14 EUR	1	12	25
22.11.2006	O/WA/2006/11/0379/1	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fusion	42	4	304,69 EUR	1	12	25
22.11.2006	O/WA/2006/11/0379/2	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fusion	42	4	301,43 EUR	1	12	25
22.11.2006	O/WA/2006/11/0379/3	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Mondeo	68	7	492,10 EUR	1	20	41
22.11.2006	O/WA/2006/11/0379/4	Bankowy Fundusz Leasingowy	Volkswagen Passat	78	8	562,70 EUR	1	22	47
06.12.2006	O/WA/2006/12/0082	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ciągnik siodłowy Volvo	295	30	1 331,55 EUR	3	48	220
21.12.2006	O/WA/2006/12/0333	Bankowy Fundusz Leasingowy	Skoda Fabia	38	4	277,45 EUR	0	10	25

Nota objaśniająca nr 2

Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych) z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Zobowiązania warunkowe:

Wykaz zobowiązań warunkowych na 31.12.2006	**Kwota (w tys.)**
Weksle Warta- zabezpieczenie w tytułu gwarancji ubezpieczeniowych	11 961
Weksle PZU- zabezpieczenie z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych	4 149
Weksle PZU- zabezpieczenie z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych (8 257 EUR)	31 635
Weksle CIGNA- zabezpieczenie z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych	590
Weksle CIGNA- zabezpieczenie z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych (24 tys. EUR)	90
Lotos- zabezpieczenie z tytułu dostaw	100
Weksle PARP- zabezpieczenie z tytułu umów z dotacji	2 443
Weksle PARP- zabezpieczenie z tytułu umów z dotacji (50 tys. EUR)	192
Weksle BFL – zabezpieczenie umów z tytułu umów z dotacji(3 210 tys. CHF)	7 654
Weksle BFL zabezpieczenie z tytułu umowy leasingu	6 920
Weksle BFL zabezpieczenie z tytułu umowy leasingu (3 557 EUR)	13 629
Weksle Megagaz – zabezpieczenie z tytułu umowy	900
Weksle Raiffeisen Leasing Polska – zabezpieczenie z tytułu umowy leasingu	2 436
Weksle BA Creditensalt Leasing – zabezpieczenie z tytułu umów leasingowych (26 tys CHF)	63
Weksle BA Creditensalt Leasing – zabezpieczenie z tytułu umów leasingowych (751 tys.) EUR)	2 878
Weksle BPH Leasing (171 tys. EUR)	654
Weksle BPH Leasing	287
Weksle Hestia	199
Weksle Hestia (2 056 EUR)	7 876
Weksle PZU o/ Wrocław	140
Poręczenie dla WPBK z tytułu umów leasingowych	391
Poręczenie dla WPBK z tytułu umowy kredytowej	1 000
Poręczenie dla Conex z tytułu gwarancji bankowej	233
Razem	**96 420**
w tym jednostki powiązane:	**1 624**
Poręczenie dla WPBK z tytułu umów leasingowych	391
Poręczenie dla WPBK z tytułu umowy kredytowej	1 000

Wykaz zobowiązań warunkowych na 31.12.2006	Kwota (w tys.)
Poręczenie dla Conex z tytułu gwarancji bankowej	233

Należności warunkowe

Należności warunkowe na 31.12.2006	Kwota (w tys.)
Poręczenie do umów leasingowych Creditanstalt Leasing Poland (799 tys. EUR)	3 063
Poręczenie do umowy leasingowej BPH Leasing	783
Gwarancje wystawione przez BPH (w PLN)	1 028
Gwarancje wystawione przez BPH (351 tys EUR)	1 345
Gwarancje wystawione przez Raiffaisen (96 tys EUR)	368
Razem	**6 587**
w tym jednostki powiązane:	**0**

Nota objaśniająca nr 3

Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

W okresie sprawozdawczym w Spółce nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Nota objaśniająca nr 4

Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca przypadki zaniechania jakiegokolwiek rodzaju działalności. Nie przewiduje się też zaprzestania takiej działalności w okresie następnym.

Nota objaśniająca nr 5

Koszt wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby

W prezentowanym okresie Spółka nie poniosła kosztów wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby.

Nota objaśniająca nr 6

Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego:

Wyszczególnienie	W tys. PLN
Poniesione nakłady inwestycyjne w 2006 r.	
w tym:	
na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne (zakupy bezpośrednie)	47 659

Wyszczególnienie	W tys. PLN
na środki trwałe sfinansowane leasingiem finansowym	13 497
Razem	**61 156**
w tym:	
nakłady na ochronę środowiska	
Planowane nakłady inwestycyjne na 2007 r.	
w tym:	
na środki trwałe sfinansowane z własnych środków	40 000
na środki trwałe sfinansowane kredytem i leasingiem	45 000
inwestycje w rozwój Grupy Kapitałowej	135 000
Razem	**220 000**
w tym:	
nakłady na ochronę środowiska	

Nota objaśniająca nr 7

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	3 939	5 109	2 694
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych		1 497	
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych	3 939	5 109	2 694
Przychody z wzajemnych transakcji	15 163	27 151	4 424
Koszty z wzajemnych transakcji	14 400	25 585	3 293

Nota objaśniająca nr 8

Wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

Nota objaśniająca nr 9

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe

Rok	Pracownicy Kierownictwa	Pracownicy na stanowiskach bezpośrednio-produkcyjnych	Pozostali Pracownicy
2006	12	504	75
2005	9	187	45
2004	9	175	43

Nota objaśniająca nr 10

Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.

Członkowie Zarządu Emitenta otrzymali wynagrodzenia z tytułu umów o pracę oraz pełnionych funkcji w łącznej kwocie 1 100 014,54 zł w 2006 roku, 547 441,47 zł w 2005 roku oraz 383 408,95 zł w 2004 roku z tego:

	2006 rok	2005 rok	2004 rok
- Marek Stefański	331 600,00 zł	192 000,00 zł	145 000,00 zł
- Iwona Rudnikowska	251 618,80 zł	128 200,00 zł	116 000,00 zł
- Ireneusz Roman Misiołek	229 895,74 zł		
- Antoni Lech Szakoła	254 900,00 zł	122 000,00 zł	
- Sławomir Niewiadomski	32 000,00 zł		
- Stolarz Adam		85 241,47 zł	
- Jaworska Elżbieta		20 000,00 zł	122 408,95 zł

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta otrzymali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w łącznej kwocie 372 387,00 zł w 2006 roku, 252 000,00 zł w 2005 roku oraz 243 000,00 zł w 2004 roku, z tego:

	2006 rok	2005 rok	2004 rok
- Robert Dziubłowski	85 696,00 zł		
- Leon Stanisław Komornicki	55 044,00 zł	36 000,00 zł	36 000,00 zł
- Janusz Grabarski	7 435,00 zł	36 000,00 zł	36 000,00 zł

-	Krzysztof Rafał Gadkowski	55 044,00 zł	36 000,00 zł	27 000,00 zł
-	Grzegorz Maciąg	25 000,00 zł		
-	Mariusz Ambroziak	47 609,00 zł		
-	Łukasz Stanicki	22 609,00 zł		
-	Stefańska Dominika	22 304,00 zł	108 000,00 zł	108.000,00 zł
-	Stefański Janusz	7 435,00 zł	36 000,00 zł	36 000,00 zł
-	Steinhoff Janusz	44 211,00 zł		

Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych przez członków zarządu i rady nadzorczej emitenta z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

Rok	**Wynagrodzenie otrzymane przez członków Zarządu Emitenta wypłacone przez:**		**Wynagrodzenie otrzymane przez członków Rady Nadzorczej Emitenta wypłacone przez:**	
	Spółki zależne	**Spółki stowarzyszone**	**Spółki zależne**	**Spółki stowarzyszone**
2006	-	-	-	-
2005	30 897,60	-	-	-
2004	49 792,19	-	-	-

Nota objaśniająca nr 11

Niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz Emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, udzielonych członkom zarządu lub rady nadzorczej oraz osobom z nimi powiązanym

W prezentowanych sprawozdaniach nie występują należności Emitenta z tytułu niespłaconych zaliczek, udzielonych kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów od członków Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Nota objaśniająca nr 12

Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu za bieżący okres

Zdarzenia te zostały przedstawione i opisane w nocie nr 16.

Nota objaśniająca nr 13

Informacja o znaczących zdarzeniach, jakie wystąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

W dniu 7 marca 2007 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy POL-AQUA (akt notarialny Rep. A Nr 1700/2007), na którym podjęto między innymi następujące uchwały:

– uchwała nr 3 o uchyleniu uchwały nr 7 NWZA POL-AQUA z dnia 1 sierpnia 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w drodze emisji akcji serii E w ramach oferty publicznej,

pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii E, dematerializacji wszystkich akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym,

- uchwała nr 4 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki; Warranty będą wyemitowane w dwóch seriach A i B po 2.500.00 PLN w każdej serii; Warranty zostaną wydane Prokomowi w terminie 3 dni od dnia wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki; Z każdego warrantu wynikać będzie prawo do objęcia 1 akcji serii E; Podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 5.000.000 PLN w drodze emisji nie więcej niż 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 PLN za każda akcję, w celu przyznania praw do objęcia akcji zwykłych serii E z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki; Cena emisyjna będzie wynosić 40 PLN za każdą akcję; Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii E wynikającego z warrantów serii A będzie upływał z dniem 31 grudnia 2007 r., natomiast termin objęcia akcji serii E wynikający z warrantów serii B będzie upływał z dniem 30 czerwca 2008 r.,

- uchwałą nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F w ramach oferty publicznej, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii F, dematerializacji wszystkich akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie wszystkich akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

W dniu 30 marca 2007 r. pomiędzy POL-AQUA – Kupującym a Polnord – Sprzedającym została zawarta umowa sprzedaży przedsiębiorstwa za kwotę 100.000.000 PLN.

W dniu 30 marca 2007 r. pomiędzy POL-AQUA a Prokom została zawarta umowa przejęcia długu, zgodnie z którą Prokom zamierza przejąć dług POL-AQUA w wysokości 100.000.000 PLN wynikający z podpisanej w dniu 30 marca 2007 umowy sprzedaży przedsiębiorstwa.

W dniu 30 marca 2007 r. pomiędzy POL-AQUA a Prokom została zawarta umowa potrącenia, zgodnie z którą POL-AQUA dokonana potracenia długu wobec Prokom z tytułu zakupu przedsiębiorstwa i w wyniku zawarcia umowy przejęcia długu z wierzytelności od Prokom z tytułu objęcia akcji.

W okresie od stycznia do kwietnia 2007 r. Emitent zawarł kontrakty do samodzielnego wykonania lub w ramach konsorcjum na łączną kwotę 68 mln PLN.

W dniu 8 maja 2007 roku pomiedzy POL-AQUA a Przedsiębiorstwem Budowlano-Usługowym „Vectra" Alicja Przykota, Andrzej Bielak, Marek Graczykowski i Wincenty Mikulski Spółka Jawna, Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Usługowym „Vectra II" Lucjan Przykłota Spółka Jawna, Markiem Graczykowskim, Małgorzatą Graczykowską, Andrzejem Bielakiem, Jolantą Bielak, Wincentym Mikulskim, Jadwigą Mikulską, Lucjanem Przykłota oraz Alicją Przykłota zostałą zawarta Umowa inwestycyjna oraz przedstępna umowa sprzedaży 100% akcji Spółki Vrctra S.A., która powstanie po połączeniu Spółek PB-U „Vectra" i PP-U „Vectra II" za cenę sprzedaży 70 mln zł.

W dniu 5 kwietnia 2007 r. Emitent zawarł umowę spółki Kampol. Spółka ta została wpisana do rejestru przedsiębiorców Sądu Rejonowego w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000280824. Siedziba spółki mieści się w Opolu, przy ul. Cyganka 5, 45-131 Opole. Kapitał zakładowy Kampol na dzień podpisania umowy Spółki wyniósł 50.000 PLN i dzieli się na 100 udziałów o wartości 500 PLN każdy. Nadzwyczajne Walne Zgomadzenie Wspólników w dniu 25 kwietnia 2007 r. podwyższyło kapitał Spółki o 500 000 PLN, a w dniu 31 maja 2007 r. o 7 000 000 PLN.

W dniu 13 czerwca 2007 r. Kampol Sp. z o.o. zakupiła nieruchomość niezabudowaną w Strzegomiu o pow. 18.0473 ha za 5 200 000 zł netto.

Nota objaśniająca nr 14

Informacja o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejecia aktywów i pasywów

Emitent został utworzony Uchwałą Zgromadzenia Wspólników podjętą w dniu 1 października 1997 r. w sprawie przekształcenia Spółki P.R.I. „POL-AQUA" Sp. z o.o. na P.R.I. „POL-AQUA" S.A. umieszczoną w akcie notarialnym Nr Rep. A-3954/97. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością P.R.I. „POL-AQUA" została zawiązana dnia 23 maja 1990 r. aktem notarialnym Rep. 1569/1990. Majątek trwały i obroty Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością POL-AQUA oraz jej zobowiązania ujęto w bilansie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną.

Nota objaśniająca nr 15

Sprawozdania finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Z uwagi na fakt, że 3 ostatnie lata działalności Emitenta przypadały na okres charakteryzujący się wskaźnikiem inflacji skumulowanej poniżej 100%, nie przedstawia się sprawozdania finansowego skorygowanego o wskaźnik inflacji.

Nota objaśniająca nr 16

Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W prezentowanych danych sprawozdań historycznych za rok 2004 dokonano następujących zmian w porównaniu do sprawozdań publikowanych:

W aktywach trwałych:

- rozliczono wartość firmy dotyczącą sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych,
- przeniesiono wartość gruntu i nieruchomości w Chotomowie z pozycji Środki trwałe do pozycji Inwestycje długoterminowe – Nieruchomości,
- utworzono odpis aktualizujący na nieruchomość wraz z gruntem w Chotomowie do wysokości ceny określonej w umowie z dnia 15 lipca 1998 r.,
- naliczono aktywa z tytułu podatku odroczonego z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych, utworzonych rezerw, odpisów aktualizujących oraz wyceny zobowiązań leasingowych.

W aktywach obrotowych:

- podział należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych wg harmonogramów spłat na: w okresie spłaty do 12 miesięcy i powyżej 12 miesięcy,
- podział należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek wg harmonogramów spłat na: w okresie spłaty do 12 miesięcy i powyżej 12 miesięcy,

- przeniesienie depozytów na gwarancje bankowe z pozycji Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach do pozycji Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne,

- przeniesienie depozytów na gwarancje bankowe z pozycji Inne inwestycje krótkoterminowe do pozycji Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne,

- wycena kontraktów długoterminowych w rozliczeniach międzyokresowych kosztów.

W kapitałach własnych:

- odniesienie na wynik lat ubiegłych skutków zmian zasad rachunkowości i korekt błędów podstawowych,

- korekta wyniku bieżącego o pozycje wyszczególnione poniżej w części dotyczącej rachunku zysków i strat.

W zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania:

- utworzenie rezerwy na odroczony podatek dochodowy z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych i zobowiązań leasingowych,

- utworzenie rezerw na urlopy i odprawy emerytalne

- wycena zobowiązań leasingowych,

- podział zobowiązań z tytułu leasingu na długo- i krótkoterminowe zgodnie z harmonogramem spłat,

- podział zobowiązań z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek wg harmonogramów spłat na: w okresie spłaty do 12 miesięcy i powyżej 12 miesięcy,

- wycena kontraktów długoterminowych w rozliczeniach międzyokresowych przychodów,

- utworzenie rezerwy na audyt.

W rachunku zysków i strat:

- korekta przychodów ze sprzedaży o wycenę kontraktów długoterminowych,

- korekta kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o wycenę kontraktów długoterminowych, utworzone rezerwy na urlopy, odprawy emerytalne oraz bieżącej amortyzacji budynku w Chotomowie,

- korekta kosztów ogólnego zarządu o bieżącą amortyzację wartości firmy oraz o rezerwę na audyt,

- korekta pozostałych przychodów operacyjnych o korektę zobowiązań leasingowych

- korekta pozostałych kosztów operacyjnych o odpis aktualizujący na nieruchomość w Chotomowie, korekty zobowiązań leasingowych, bieżącej amortyzacji wartości firmy oraz spisanie wartości firmy w związku ze sprzedażą lub likwidacją środków trwałych,

- korekta przychodów i kosztów finansowych o wycenę zobowiązań leasingowych,

– uwzględnienie w podatku dochodowym zmian aktywów i rezerw z tytułu podatku dochodowego.

W zestawieniu zmian w kapitale własnym:

– korekty błędów podstawowych będące konsekwencją wprowadzonych korekt do bilansu,

– korekty wyniku bieżącego zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

W rachunku przepływów – korekty będące konsekwencją zmian wprowadzonych do bilansu i rachunku zysków i strat.

20.3.3.1. BILANS

AKTYWA	**31.12.2004**
AKTYWA TRWAŁE WEDŁUG DANYCH POPRZEDNIO OPUBLIKOWANYCH	23 499
1. Korekty błędów podstawowych:	-981
a) rozliczenie wartości firmy dotyczącej środków trwałych sprzedanych i zlikwidowanych:	-876
- wyksięgowanie wartości początkowej	-2 285
- wyksięgowanie umorzenia sprzed 1.01.	1 409
b) korekta amortyzacji od budynku w Chotomowie naliczonej przed 1.01.	38
c) odpis aktualizujący nieruchomość w Chotomowie do wysokości ceny określonej w umowie z dnia 15.07.1998	-324
d) utworzenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	181
- z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych –RMK przychodów	70
- z tytuł rezerwy na audyt	3
- z tytułu rezerwy na urlopy	30
- z tytułu rezerwy na odprawy emerytalne	17
- z tytułu odpisu aktualizującego nieruchomości	61
2. Zmiany zasad rachunkowości	1 789
a) wyksięgowanie bieżącej amortyzacji wartości firmy	228
b) korekta amortyzacji bieżącej budynku w Chotomowie	7
d) utworzenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	1 554
- z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych –RMK przychodów	427
- z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych –RMK przychodów	1 049
- z tytułu rezerwy na urlopy	16
- z tytułu rezerwy na odprawy emerytalne	5
- z tytułu wyceny zobowiązań leasingowych	57
3. Korekty prezentacyjne	

AKTYWA	**31.12.2004**
- przeniesienie wartości gruntu w Chotomowie z pozycji „Środki trwałe"	-40
- przeniesienie wartości budynku w Chotomowie z pozycji „Środki trwałe"	-289
- nieruchomość w Chotomowie do pozycji „Nieruchomości" w Inwestycjach długoterminowych	329
AKTYWA TRWAŁE PO KOREKTACH	24 308
AKTYWA OBROTOWE WEDŁUG DANYCH POPRZEDNIO OPUBLIKOWANYCH	59 289
1. Korekty błędów podstawowych:	-1 283
- korekta krótkoterminowych międzyokresowych z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	-1 283
2. Zmiany zasad rachunkowości	2 567
- korekta krótkoterminowych międzyokresowych z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	2 567
3. Korekty prezentacyjne	
- przeniesienie z pozycji Należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy	-4 731
- przeniesienie do pozycji Należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	4 731
- przeniesienie z pozycji Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	-585
- przeniesienie do pozycji Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – inne aktywa pieniężne	585
AKTYWA OBROTOWE PO KOREKTACH	60 573
PASYWA	
KAPITAŁ WŁASNY WEDŁUG DANYCH POPRZEDNIO OPUBLIKOWANYCH	27 879
1. Korekty błędów podstawowych:	-6 964
a) zysk (strata) z lat ubiegłych;	-2 630
- korekta amortyzacji budynku w Chotomowie naliczonej przed 1.01.	30
- wyksięgowanie umorzenia wartości firmy sprzed 01.01.2003	-1 088
- korekta zysku netto w rachunku zysków i strat w 2003 r.	-1 572
2. Zmiany zasad rachunkowości	- 4 334
- korekta zysku netto wynikająca z korekt w rachunku zysków i strat	-4 334
KAPITAŁ WŁASNY PO KOREKTACH	20 915
ZOBOWIAZANIA I REZERWY NA ZOBOWIAZANIA WEDŁUG DANYCH POPRZEDNIO OPUBLIKOWANYCH	54 909
1. Korekty błędów podstawowych:	378
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	-241
- korekta z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	-244
- korekta z tytułu wyceny zobowiązań leasingowych	3
b) korekta z tytułu rezerw na odprawy emerytalne	92

AKTYWA	**31.12.2004**
c) korekta z tytułu rezerw na urlopy	160
d) zobowiązania długoterminowe:	-14
- korekta zobowiązań leasingowych	40
- wycena zobowiązań leasingowych	-54
e) rozliczenia międzyokresowe:	381
- korekta z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych – RMK przychodów	366
- korekta z tytułu rezerw na audyt	15
2. Zmiany zasad rachunkowości	8 679
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	485
- korekta z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	488
- korekta z tytułu wyceny zobowiązań leasingowych	-3
b) korekta z tytułu rezerw na odprawy emerytalne	25
c) korekta z tytułu rezerw na urlopy	84
d) zobowiązania długoterminowe:	315
- korekta zobowiązań leasingowych	-51
- wycena zobowiązań leasingowych	366
e) rozliczenia międzyokresowe:	7 770
- korekta z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych – RMK przychodów	2 247
- korekta z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych – RMK bierne	5 523
3. Korekty prezentacyjne	-
- przeniesienie z pozycji Zobowiązania długoterminowe	-2 575
- przeniesienie do pozycji Zobowiązania krótkoterminowe	2 575
- przeniesienie z pozycji Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek – z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy	-3 809
- przeniesienie do pozycji Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek – z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy	3 809
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA PO KOREKTACH	63 967

20.3.3.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI	**2004**
Przychody netto ze sprzedaży produktów według danych poprzednio opublikowanych	105 431
- korekta z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	-2 498
Przychody netto ze sprzedaży produktów po korektach	102 933
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów według danych poprzednio opublikowanych	83 803

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI	2004
- korekta z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	2 705
- korekta z tytułu rezerwy na urlopy	83
- korekta z tytułu rezerwy na odprawy emerytalne	25
- korekta bieżącej amortyzacji budynku w Chotomowie	-7
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów po korektach	86 609
KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	
Koszty ogólnego zarządu według danych poprzednio opublikowanych	6 489
- korekta bieżącego umorzenia wartości firmy	-34
-przeniesienie bieżącego umorzenia wartości firmy na pozostałe koszty operacyjne	-228
- korekta z tytułu rezerwy na audyt	-1
Koszty ogólnego zarządu po korektach	6 226
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	
Inne przychody operacyjne według danych poprzednio opublikowanych	127
- korekta zobowiązań leasingowych	51
Inne przychody operacyjne po korektach	178
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	
Inne koszty operacyjne według danych poprzednio opublikowanych	1 727
- korekta bieżącego umorzenia wartości firmy	34
- spisanie wartości firmy w związku ze sprzedażą lub likwidacja środków trwałych	13
Inne koszty operacyjne po korektach	1 774
KOSZTY FINANSOWE	
Inne według danych poprzednio opublikowanych	81
- wycena zobowiązań leasingowych	366
Inne po korektach	447
PODATEK DOCHODOWY	
Podatek dochodowy według danych poprzednio opublikowanych	2 981
- korekta podatku odroczonego z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	-988
- korekta podatku odroczonego z tytułu rezerwy na audyt	0
- korekta podatku odroczonego z tytułu rezerwy na urlopy	-16
- korekta podatku odroczonego z tytułu rezerwy na odprawy emerytalne	-5
- korekta z tytułu wyceny zobowiązań leasingowych	-57
-storno korekty z tytułu wyceny zobowiązań leasingowych	-3

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI	2004
Podatek dochodowy po korektach	1 912
Zysk (strata) netto według danych poprzednio opublikowanych	10 465
-razem korekta zysku (straty) netto	-4 334
Zysk (strata) netto po korektach	6 131

20.3.3.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	31.12.2004
Kapitał własny na początek okresu -wg danych poprzednio opublikowanych	17 414
- korekty z tytułu błędów podstawowych	-1 058
Kapitał własny na początek okresu po korektach	16 355
Korekty błędów podstawowych wg danych poprzednio opublikowanych	
Korekty błędów podstawowych po korektach	- 1 572
Kapitał własny na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych wg danych poprzednio opublikowanych	17 413
- korekty z tytułu błędów podstawowych	-2 630
Kapitał własny na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych po korektach	14 784
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu wg danych poprzednio opublikowanych	
- korekty błędów podstawowych	-1 058
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-1 058
Strata z lat ubiegłych na początek okresu wg danych poprzednio opublikowanych	
- korekty z tytułu błędów podstawowych	-1 058
Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-1 058
Korekty błędów podstawowych wg danych poprzednio opublikowanych (pozycja wykazana w Stratach)	
Korekty błędów podstawowych (pozycja wykazana w Stratach) po korektach	-1 572
Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych wg danych poprzednio opublikowanych	
Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych po korektach	-2 630
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu porównywalnych wg danych poprzednio opublikowanych	
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu po korektach	-2 630
Wynik netto wg danych poprzednio opublikowanych	10 465
- korekty wyniku bieżącego okresu	-4 334
Wynik netto po korektach	6 131
Kapitał własny na koniec okresu wg danych poprzednio opublikowanych	27 879
- korekta kapitału własnego	-6 964

	31.12.2004
Kapitał własny na koniec okresu po korektach	20 915

20.3.3.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	
Zysk (strata)netto wg danych poprzednio opublikowanych	10 465
- korekty zysku wynikające z korekt w rachunku zysków i strat	-4 334
Zysk (strata) netto po korektach	6 131
Korekty razem wg danych poprzednio opublikowanych	4 146
- korekta pozycji	4 334
Korekty razem po korektach, w tym:	8 480
Amortyzacja wg danych poprzednio opublikowanych	2339
- korekty amortyzacji	-270
Amortyzacja po korektach	2 069
Zmiana stanu rezerw wg danych poprzednio opublikowanych	219
- korekta zmiany stanu	594
Zmiana stanu rezerw po korektach	812
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wg danych poprzednio opublikowanych	32 780
- korekta zmiany stanu	316
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych po korektach	33 096
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wg danych poprzednio opublikowanych	-247
- korekta zmiany stanu	3 648
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych po korektach	3 401
Inne korekty wg danych poprzednio opublikowanych	73
korekty	34
Inne korekty po korektach	107
A. Przepływy pieniężne neto z działalności operacyjnej wg danych poprzednio opublikowanych	14 612
A. Przepływy pieniężne neto z działalności operacyjnej po korektach	14 612

Nota objaśniająca nr 17

Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzednich okresów obrotowych

Zmiany zasad rachunkowości wprowadzone do sprawozdań finansowych za rok 2004 zostały zaprezentowane w Nocie Nr 16.

Nota objaśniająca nr 18

Korekty błędów podstawowych

Korekty błędów podstawowych zostały opisane w Nocie Nr 16

Nota objaśniająca nr 19

Możliwości kontynuacji działalności przez spółkę

Sprawozdanie Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nota objaśniająca nr 20

Połączenie Spółek w okresie sprawozdawczym

W dniu 8 grudnia 2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego wydał postanowienie o połączeniu spółek poprzez przeniesienie całego majątku Eko-Aqua na rzecz POL-AQUA.

Połączenie zostało rozliczone metodą nabycia.

Przejęta Spółka była jednostką zależną od Emitenta w 100%, na dzień połączenia wartość długoterminowych aktywów finansowych dotyczących udziałów Spółki przejętej wynosiła 5.878,5 tys. PLN

Wartość aktywów netto wg wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia wyniosła 7.278, 2 tys. PLN.

Ujemna wartość firmy wyniosła 1.399,7 tys. z ł. Ujemna wartość firmy będzie amortyzowana zgodnie z zasadą ujętą w art. 44a ust. 11 ustawy o rachunkowości, tzn. przez okres będący średnią ważoną okresu ekonomicznej użyteczności nabytych w drodze przejęcia i podlegających amortyzacji aktywów.

Nota objaśniająca nr 21

W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie oraz wpływ na wynik finansowy

Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, dokonując konsolidacji metodą pełną. Zasada obejmuje wszystkie udziały wykazane w pozycji długoterminowe inwestycje finansowe.

Nota objaśniająca nr 22

Skonsolidowane sprawozdanie grupy kapitałowej

Emitent sporządził pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe na potrzeby prospektu za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. Emitent nie sporządzał skonsolidowanego sprawozdania finansowego, korzystając ze zwolnienie w oparciu o przepisy Art. 56 ust 1. Ustawy z dnia 29.09.1994 o rachunkowości.

Emitent sporządził sprawozdania skonsolidowane za okresy od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r., od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.

Sprawozdanie skonsolidowane za rok 2004 obejmuje metodą pełną, spółkę zależną – Eko-Aqua, w której do Emitenta należało w roku 2004 99,83% udziałów, zaś w roku 2005 – charakter kontroli Emitenta zmienił się z kapitałowego na osobowy, poprzez wspólnego właściciela, który był jednocześnie członkiem Zarządu Emitenta i spółki Eko-Aqua.

Sprawozdanie skonsolidowane za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. obejmuje również metodą pełną spółkę zależną Conex, w której Emitent posiada 75% udziałów.

Sprawozdanie za 2005 r. obejmuje metodą praw własności WPBK, w której wkłady Emitenta wynoszą 44,23%. W styczniu i lutym 2006 r. poprzez emisję nowych udziałów oraz zakup udziałów od innych dotychczasowych udziałowców WPBK, Emitent stał się właścicielem 98,57% kapitału, co oznacza, że od tego momentu Spółka WPBK jest konsolidowana metodą pełną. Na dzień 31 grudnia 2006 r. Emitent posiada 99,44% kapitału.

WPBK jest właścicielem 90% udziałów w BS-WPBK Sp. z o.o., która została ujęta w sprawozdaniu skonsolidowanym Emitenta na takich samych zasadach jak WPBK.

20.4. OPINIE BIEGŁYCH REWIDENTÓW O PRAWIDŁOWOŚCI I RZETELNOŚCI SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanych informacjach finansowych prezentowanych w Prospekcie dla Akcjonariuszy Grupy Kapitałowej POL-AQUA z siedzibą w Piasecznie, ul. Dworska 1

Na potrzeby niniejszego Prospektu oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 wykonującym Dyrektywę 2003/71 Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam dokonaliśmy badania prezentowanych w nim przez Emitenta skonsolidowanych informacji finansowych Spółki POL-AQUA za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 oraz 31 grudnia 2004 r.

Za sporządzenie skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz dokonane przekształcenia i dostosowania tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność, odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki PRI „ POL-AQUA" S.A.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym Prospekcie skonsolidowanych informacji finansowych.

Badanie skonsolidowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi, stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

- norm i wskazówek wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzeniu – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę skonsolidowanych informacji finansowych.

Naszym zdaniem skonsolidowane informacje finansowe za okresy

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r., sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743), zwane dalej rozporządzeniem o prospekcie,

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r., sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz rozporządzeniem o prospekcie

- od 1 grudnia do 31 grudnia 2006 r., sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz rozporządzeniem o prospekcie przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie

informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta we wszystkich prezentowanych okresach w niniejszym prospekcie.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanych skonsolidowanych informacji finansowych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r. zamieszczonych w Prospekcie, informujemy, że w latach 2005 i 2004 w zakresie kontraktów budowlanych krótkoterminowych Spółka stosowała zasadę bieżącego fakturowania wykonanych robót i pełnego rozliczania poniesionych kosztów w ciężar rachunku zysków i strat. Wg naszej analizy niektóre kontrakty krótkoterminowe wykazywały straty. Przyjęta przez Spółkę metodologia ewidencji tych kontraktów uniemożliwiła ustalenie pełnych przyczyn tych strat. Nie można w pełni wykluczyć, że w rozliczonych kosztach zawiera się produkcja w toku.

Biegły Rewident
Barbara Górecka-Zacharczyk
Nr ewid. 1180/266

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – nr ewid. 84
Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o.
ul. Solec 22, 00 – 410 Warszawa

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2007 r.

Prezes Zarządu

Ewa Orkwiszewska

20.4.1.1. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2006 R.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy Grupy Kapitałowej POL-AQUA

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POL-AQUA na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r. wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę bilansową w kwocie 317.865.166,77 PLN,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 20.527.406,37 PLN,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wzrost kapitału własnego Grupy o kwotę 112.654.897,57 PLN,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w kwocie 41.469.501,38 PLN,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny Zarząd jednostki dominującej POL-AQUA.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości dokumentacji stanowiącej podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U Nr 152, poz.1729),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę Kapitałową zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów konsolidacyjnych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, poprawność zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i szacunków, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej POL-AQUA na dzień 31 grudnia 2006 r., jak też jej skonsolidowanego wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.,

- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej,

- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki dominującej oraz statutów jednostek zależnych.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania skonsolidowanego informujemy, że sprawozdanie finansowe jednostki podporządkowanej objęte tym sprawozdaniem, której udział w sumie bilansowej wynosi 0,14%, a w przychodach ze sprzedaży 0,34% nie było badane przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident, nr 1180/266
Barbara Górecka-Zacharczyk

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych Nr 84
Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o.
ul. Solec 22, 00410 Warszawa

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2007

Prezes Zarządu

Ewa Orkwiszewska

20.4.1.2. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2005

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Akcjonariuszy PRI „ POL-AQUA" S.A. GRUPY KAPITAŁOWEJ POL-AQUA w Piasecznie za 2005 rok

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej POL – AQUA, w której dominującą jednostką jest POL-AQUA, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 104 091 179,38 PLN,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w wysokości 17 142 223,62 PLN,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 6 973 077,90 PLN,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 3 153 147,20 PLN,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie sprawozdania skonsolidowanego odpowiada zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r., Nr 76 poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. 152, poz. 1729)

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2005 roku., jak też jej wyniku finansowego za okres objęty konsolidacją do 31 grudnia 2005 roku,

- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. 152, poz. 1729),

- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki POL-AQUA jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły Rewident
Romuald Musiałkowski
Nr ewid. 2659/118

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – nr ewid. 69

Biuro Ekspertyz Księgowych
„MARK – AUDIT" Sp. z o.o.
ul. Zakopiańska 1 lok. 1
03-934 Warszawa

Warszawa, dnia 14 marca 2006 r.

Prezes Zarządu

Marek Zwierz

20.4.1.3. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2004

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki POL-AQUA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej POL – AQUA, w której dominującą jednostką jest POL-AQUA, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 82.805.852,66 PLN.
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. wykazujący zysk netto w wysokości 10.536.127,77 PLN.
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r., wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 10.536.127,77 PLN.
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych w kwocie 2.050.565,14 PLN.
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie sprawozdania skonsolidowanego odpowiada zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r., Nr 76 poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. 152, poz. 1729)

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2004 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.,

- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. 152, poz. 1729),

- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki POL-AQUA jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania skonsolidowanego informujemy, że sprawozdanie finansowe jednostki podporządkowanej objęte tym sprawozdaniem, której udział w sumie bilansowej wynosi 9,4%, a w wyniku finansowym 0,67% nie było badane przez biegłego rewidenta; jest to zgodne z postanowieniem art. 64 ustawy o rachunkowości.

Biegły Rewident
Romuald Musiałkowski
Nr ewid. 2659/118

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – nr ewid. 69

Biuro Ekspertyz Księgowych
„MARK – AUDIT" Sp. z o.o.
ul. Zakopiańska 1 lok. 1
03-934 Warszawa

Warszawa, 27 lutego 2006 r.

Prezes Zarządu

Marek Zwierz

20.5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE EMITENTA

20.5.1. BILANS SKONSOLIDOWANY

SKONSOLIDOWANY BILANS	Nota	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe		89 576	33 737	26 466
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	319	239	198
- wartość firmy	1	18	40	97
- inne wartości niematerialne i prawne		301		
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych		0		
3. Rzeczowe aktywa trwałe	2	87 343	32 681	24 527
4. Należności długoterminowe				
5. Inwestycje długoterminowe	3	5	341	5
5.1. Nieruchomości	3	5	5	5
5.2. Wartości niematerialne i prawne				
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe	3		336	
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	3		336	
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	3		336	
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją				
b) w pozostałych jednostkach				
5.4. Inne inwestycje długoterminowe				
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	1 909	476	1 736
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	1 272	476	1 736
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		637		
II. Aktywa obrotowe		228 288	70 354	58 474
1. Zapasy	5	6 758	1 528	842
2. Należności krótkoterminowe	6	107 583	54 261	51 537
2.1. Od jednostek powiązanych				
2.2. Od pozostałych jednostek	6	107 583	54 261	51 537
3. Inwestycje krótkoterminowe	7	79 709	6 477	1 827
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	7	79 709	6 477	1 827

SKONSOLIDOWANY BILANS	Nota	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
A k t y w a				
a) w jednostkach powiązanych	7		1 497	
b) w pozostałych jednostkach		33 259		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7	46 450	4 980	1 827
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	34 238	8 088	4 268
A k t y w a r a z e m		**317 864**	**104 091**	**84 940**

SKONSOLIDOWANY BILANS	Nota	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
P a s y w a				
I. Kapitał własny		147 582	34 927	21 040
1. Kapitał zakładowy	9	20 000	16 000	16 000
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje własne (wielkość ujemna)				
4. Kapitał zapasowy	10	106 366	8 857	1 406
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	11	22	22	22
6. Pozostałe kapitały rezerwowe				
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych				
a) dodatnie różnice kursowe				
b) ujemne różnice kursowe				
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		667	-7.094	-2.566
9. Zysk netto		20 527	17 142	6 178
II. Kapitał mniejszości	12	482	6 538	10
III Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	13	529	138	0
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		169 271	62 488	63 890
1. Rezerwy na zobowiązania	14	9 801	1 700	1 263
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	5 802	1 157	902
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	14	2 023	466	361
1.3. Pozostałe rezerwy	14	1 976	77	
a) długoterminowe				

SKONSOLIDOWANY BILANS	Nota	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
P a s y w a				
b) krótkoterminowe		1 976		
2. Zobowiązania długoterminowe	15	37 590	11 468	9 659
2.1. Wobec jednostek powiązanych				
2.2. Wobec pozostałych jednostek	15	37 590	11 468	9 659
3. Zobowiązania krótkoterminowe	16	116 807	45 761	44 615
3.1. Wobec jednostek powiązanych				
3.2. Wobec pozostałych jednostek	16	116 807	45 761	44 615
4. Rozliczenia międzyokresowe	17	5 073	3 559	8 353
4.1. Ujemna wartość firmy				
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	17	5 073	3 559	8 353
a) długoterminowe		373		
b) krótkoterminowe	17	4 700	3 559	8 353
P a s y w a r a z e m		**317 864**	**104 091**	**84 940**

SKONSOLIDOWANY BILANS	Nota	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
Wartość księgowa		147 582	34 927	21 040
Liczba akcji		20 000 100	16 000 100	16 000 100
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)	18	7,38	2,18	1,31
Rozwodniona liczba akcji		20 000 100	16 000 100	16 000 100
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)	18	7,38	2,18	1,31

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
1. Należności warunkowe		6 820		
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		6 820		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		6 820		

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
2. Zobowiązania warunkowe		95 421	25 578	6 364
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)				
- udzielonych gwarancji i poręczeń				
-				
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		95 421	25 578	6 364
- udzielonych gwarancji i poręczeń		95 421	25 578	6 364
3. Inne (z tytułu)				
Pozycje pozabilansowe, razem		**102 241**	**25 578**	**6 364**

20.5.2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów materiałów, w tym:		233 578	131 187	103 948
- od jednostek powiązanych				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	19	232 202	130 066	102 931
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	20	1 376	1 121	1 017
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		185 147	96 828	86 462
- od jednostek powiązanych				
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	21	184 278	95 784	85 741
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	21	869	1 044	721
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		49 790	34 359	17 486
IV. Koszty sprzedaży				
V. Koszty ogólnego zarządu	21	18 580	11 186	7 004
VI. Zysk na sprzedaży (III-IV-V)		29 851	23 173	10 482
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 190	859	458
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		175	174	280
2. Dotacje		295	50	
3. Inne przychody operacyjne	22	720	635	178
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		1 205	1 778	1 776
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		4		
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	23	71	1 191	426
3. Inne koszty operacyjne	23	1 130	587	1 350
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		29 836	22 254	9 164
X. Przychody finansowe		1 065	947	148
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
- od jednostek powiązanych				
2. Odsetki, w tym:	24	389	78	59
- od jednostek powiązanych				
3. Zysk ze zbycia inwestycji				
4. Aktualizacja wartości inwestycji				
5. Inne	24	676	869	89
XI. Koszty finansowe		3 446	1 203	1 175
1. Odsetki, w tym:	25	2 832	1 119	719
- dla jednostek powiązanych				
2. Strata ze zbycia inwestycji				
3. Aktualizacja wartości inwestycji		403		
4. Inne	25	211	84	456
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych				
XIII. Zysk z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		27 455	21 998	8 137
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
1. Zyski nadzwyczajne				

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
2. Straty nadzwyczajne				
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych				
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	27	109	5	
XVII. Zysk brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)		27 564	22 003	8 137
XVIII. Podatek dochodowy	26	6 908	4 831	1 959
a) część bieżąca	26	2 888	3 527	2 736
b) część odroczona	26	4 020	1 304	-777
XIX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		-119	182	
XX. Zyski (straty) mniejszości		10	212	0
XXI. Zysk netto (XVII-XVIII+XIX-XX)	**28**	**20 527**	**17 142**	**6 178**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		20 527	17 142	6 178
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		20 000 100	16 000 100	16 000 100
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN)	29	1,03	1,07	0,38
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		20 000 100	16 000 100	16 000 100
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN)	29	1,03	1,07	0,38

20.5.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	34 927	25 398	16 370
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych	1 108	-4 358	-1 508
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	36 035	21 040	14 862
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	16 000	16 000	16 000
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	4 000		
a) zwiększenia (z tytułu)	4 000		
- emisji akcji (wydania udziałów)	4 000		
b) zmniejszenia (z tytułu)			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	20 000	16 000	16 000
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu			
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy			
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu			
3. Akcje własne na początek okresu			
3.1. Zmiany akcji własnych			

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
3.2. Akcje własne na koniec okresu			
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	8 857	1 406	1 073
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	97 509	7 451	333
a) zwiększenia (z tytułu)	104 473	7 536	333
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	87 663		
- z podziału zysku (ustawowo)	1 309	837	333
- z podziału zysku (ponad ustawową minimalną wartość)	15 501	6 699	
b) zmniejszenie (z tytułu)	6 964	85	
Przeniesienie na kapitał mniejszościowy zależnej		85	
Pokrycie straty	6 964		
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	106 366	8 857	1 406
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	22	22	22
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny			
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	22	22	22
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu			
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	10 048	7 970	-725
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	17 142	10 536	333
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych	1 638		
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	18 780	10 536	333
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenie (z tytułu)	16 809	10 536	
- odniesienie na kapitał zapasowy	16 809	7 536	333
- przeznaczenie na wypłatę dywidendy		3 000	
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 971		
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	7 094	2 566	1 058
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		4 358	
b) korekty błędów podstawowych	530		1 508

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	7 624	6 924	2 566
a) zwiekszenia (z tytułu)	885		
- przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	828		
- zakup spółki zależnej	57		
b) zmniejszenie (z tytułu)	7 205		
- pokrycia strat z kapitałów zapasowych	7 090		
- zakup spółki zależnej	26	170	
- połączenie	89		
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 304	7 094	
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	667	-7 094	-2 566
9. Wynik netto	20 527	17 142	6 178
a) zysk netto	20 527	17 142	6 178
b) strata netto			
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	147 582	34 927	21 040
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	147 582	34 927	21 040

20.5.4. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) netto	20 527	17 142	6 178
II. Korekty razem	-25 679	207	7 968
1. Zyski straty (mniejszości)	10	212	
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	119	-182	
3. Amortyzacja	11 964	5 438	2 429
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		- 66	-8
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 059	902	660
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-132	-156	-267
7. Zmiana stanu rezerw	8 100	437	813
8. Zmiana stanu zapasów	-3 599	-685	-462
9. Zmiana stanu należności	-48 369	-8 628	-32 967

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	41 654	10 277	34 262
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-26 568	-7 354	3 474
12. Inne korekty	-9 917	12	34
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-5 152	17 349	14 146
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	178	7 417	1 777
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	178	7 417	1 777
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Z aktywów finansowych, w tym:			
a) w jednostkach powiązanych			
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych (wycofanie wkładu)			
b) w pozostałych jednostkach			
- zbycie aktywów finansowych			
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- spłata udzielonych pożyczek krótkoterminowych			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
4. Inne wpływy inwestycyjne			
II. Wydatki	65 164	16 147	15 605
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	65 151	14.608	15 605
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Na aktywa finansowe, w tym:		1 487	
a) w jednostkach powiązanych		1 487	
- nabycie aktywów finansowych		1 487	
- udzielone pożyczki długoterminowe			

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
b) w pozostałych jednostkach			
- nabycie aktywów finansowych			
- udzielone pożyczki krótkoterminowe			
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości		52	
5. Inne wydatki inwestycyjne	13		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-64 986	-8 730	-13 828
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	119 023	55 062	8
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	91 663		
2. Kredyty i pożyczki	26 397	54 996	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4. Inne wpływy finansowe	963	66	8
II. Wydatki	7 415	60 528	2 377
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych			
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		2 948	
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek	6 137	56 615	1 717
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	61	52	
8. Odsetki	1 062	902	660
9. Inne wydatki finansowe	155	11	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	111 608	-5 466	-2 369
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	41 470	3 153	-2 051
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	41 470	3 153	-2 051
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 980	1 827	3 878
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	46 450	4 980	1 827
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

20.6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

20.6.1. INFORMACJE OGÓLNE

20.6.1.1. DANE JEDNOSTKI:

Nazwa: Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „ POL-AQUA" Spółka Akcyjna,

Siedziba: ul. Dworska 1 05-500 Piaseczno,

Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer 0000044166

Podstawowy przedmiot działalności:

- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przesyłowych – PKD 4521,
- budowa dróg kołowych i szynowych – PKD 4523,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych – PKD 4521,
- wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych – PKD 4533,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wnoszeniem budynków – PKD 4521,
- wydobywanie żwiru i piasku – PKD 1421,
- produkcja cementu – PKD 2651,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek – PKD 7020,
- wynajem maszyn i urządzeń budowlanych – PKD 7132
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego _ PKD 7121

Czas trwania Emitenta i jednostek zależnych z Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

20.6.1.2. SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ:

Zarząd:

Na dzień 31 grudnia 2006 r. w skład Zarządu POL-AQUA wchodzili:

- Pan Marek Stefański, Prezes Zarządu od 5 sierpnia 2003 r.
- Pani Iwona Rudnikowska (poprzednie nazwisko Włodarczyk), Członek Zarządu od 5 sierpnia 2003 r.
- Pan Antoni Lech Szakoła, Członek Zarządu od 12 kwietnia 2005 r.
- Pan Ireneusz Misiołek, Członek Zarządu od 17 marca 2006 r.
- Pan Sławomir Niewiadomski, Członek Zarządu od 2 grudnia 2006 r.

Rada Nadzorcza:

Na dzień 31 grudnia 2006 r. w skład Rady Nadzorczej POL-AQUA wchodzili:

- Pan Robert Dziubłowski, Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Leon Komornicki, Członek Rady Nadzorczej
- Pan Krzysztof Gadkowski, Członek Rady Nadzorczej
- Pan Mariusz Ambroziak, Członek Rady Nadzorczej
- Pan Janusz Steinhoff, Członek Rady Nadzorczej
- Pan Grzegorz Maciąg, Członek Rady Nadzorczej

W/w członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na 3-letnią kadencję Rady Nadzorczej uchwałami Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy POL-AQUA z dnia 6 czerwca 2006 r.

W dniu 1 sierpnia 2006 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy POL-AQUA na członka Rady Nadzorczej został powołany Pan Grzegorz Maciąg.

Jednostki Grupy Kapitałowej nie posiadają wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdanie finansowe.

Spółka jest jednostką dominującą - Spółka nie sporządzała skonsolidowanych sprawozdań korzystając ze zwolnienia wynikającego z przepisów art. 56 ust. 1 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości. Dla celów niniejszego prospektu Emitent sporządził i poddał badaniu sprawozdania skonsolidowane historyczne okresy obrotowe od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. i od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 jest sprawozdaniem sporządzonym po połączeniu POL-AQUA z Eko-Aqua Połączenia dokonano metodą nabycia. W okresach obrotowych od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. i od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. połączenie spółek nie wystąpiło.

Skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Graficzna struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej POL-AQUA:

20.6.1.3. WYKAZ JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ:

Jednostka dominująca –POL-AQUA

Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:

Conex

„Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe Conex" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Płocku i adresem: ul. Graniczna 53, 09-407 Płock jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (dawniej XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego), pod numerem 0000227327.

Emitent jest podmiotem dominującym Conex w rozumieniu KSH, jak również Ustawy o rachunkowości w związku z posiadaniem 2.520 udziałów w Conex reprezentujących 75% kapitału zakładowego Conex uprawniających do 75% głosów na zgromadzeniu wspólników Conexu.

WPBK

PBI WPBK Sp. z o. o. z siedzibą w Opolu i adresem: ul. Cygana 5, 45-131 Opole jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000054580.

Emitent posiada 99,64 % kapitału zakładowego WPBK uprawniających do 99,64 % głosów na zgromadzeniu wspólników WPBK. W sprawozdaniu skonsolidowanym za 2005 r., Spółka była konsolidowana metodą praw własności, gdyż na 31 grudnia 2005 r. Emitent posiadał 44,23% kapitału zakładowego WPBK.

BS-WPBK-Opole

BS-WPBK-Opole Sp. z o. o. z siedzibą w Opolu i adresem: ul. Cygana 5, 45-131 Opole jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000186806.

Emitent jest podmiotem dominującym (BS-WPBK-Opole) w rozumieniu KSH jak również Ustawy o rachunkowości za pośrednictwem WPBK, która posiada 900 udziałów reprezentujących 90% kapitału zakładowego (BS-WPBK-Opole) uprawniających do 90% głosów na zgromadzeniu wspólników (BS-WPBK-Opole). W sprawozdaniu skonsolidowanym za 2005 r., Spółka była konsolidowana metodą praw własności, gdyż na 31 grudnia 2005 r. Emitent posiadał 44,23% kapitału zakładowego WPBK.

20.6.1.4. PORÓWNYWALNOŚĆ SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2004 podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych poprzez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową w roku obrotowym od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 r. Objaśnienie różnic w stosunku do uprzednio publikowanych sprawozdań, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych zawiera dodatkowa nota objaśniająca nr 16.

20.6.1.5. KOREKTY WYNIKAJĄCE Z ZASTRZEŻEŃ W OPINIACH PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA.

Za rok obrotowy 2006, opinie podmiotów uprawnionych do badania skonsolidowanych sprawozdań dotyczące podmiotów podporządkowanych zostały wydane z zastrzeżeniami, kwoty tych zastrzeżeń zostały ujęte w sprawozdaniu jednostki dominującej. Opinie jednostki dominującej za 2006 r. oraz opinie za poprzednie okresy nie zawierały zastrzeżeń.

20.6.1.6. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Wartości niematerialne i prawne

Pozycja ta obejmuje oprogramowanie użytkowe do komputerów oraz wartość firmy. Jest ono ujmowane w księgach w wartościach netto to jest w wartości początkowej (cenie zakupu lub nabycia) pomniejszonej o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych, przyjmując że okres ten wynosi przeciętnie 2 lata. Wartość firmy jest amortyzowana jest analogicznie jak naliczana jest amortyzacja aktywów trwałych, z którymi związana jest wartość firmy.

Rzeczowe aktywa trwałe

W pozycji tej ujęto rzeczowe aktywa trwałe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki.

Prawo wieczystego użytkowania gruntu oraz budynki i budowle nabyte w drodze połączenia Emitenta ze spółką Eko-Aqua zostały wycenione wg wartości godziwej. Spółka ustaliła przewidywany okres amortyzacji dla tych środków trwałych.

Pozostałe środki trwałe wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, powiększonych o koszty poniesione na ich ulepszenie oraz pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu oddania do użytkowania. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności poszczególnych składników.

Ujęte w ewidencji księgowej Spółki środki trwałe o wartości przekraczającej 3,5 tys. PLN amortyzowane są przy zastosowaniu niżej wymienionych stawek:

- grupa I - 1,5%
- grupa IV - w zakresie sprzętu komputerowego 30%
- grupa V - 18%, 20%
- grupa VI - 18%
- grupa VII - 14%, 20%
- grupa VIII - 14%, 20%

Środki trwałe o wartości początkowej (cenie nabycia) do 3.500 PLN amortyzowane są jednorazowo w momencie przyjęcia ich do użytkowania. Składniki wyposażenia o wartości jednostkowej do 500 PLN, które mimo używania przez okres dłuższy niż jeden rok nie są zaliczane od środków trwałych, odnoszone są w koszty „zużycia materiałów" bez ewidencjonowania ich w księdze pomocniczej.

Za aktywa trwałe uznaje się również obce środki trwałe przyjęte do odpłatnego użytkowania na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze, jeżeli umowa spełnia jeden z warunków określonych w art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości. Środki trwałe używane na podstawie wyżej wymienionych umów zaliczane do majątku jednostki amortyzowane są zgodnie z okresem trwania umowy.

Inwestycje

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje obejmują nieruchomości przeznaczone do zbycia, prawa majątkowe, papiery wartościowe, akcje i udziały itp. nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych w okresie dłuższym niż 12 miesięcy. Nieruchomości obejmują grunt i budynek przeznaczony do zbycia, wycenione wg ceny nabycia i kosztu wytworzenia, skorygowanych na dzień bilansowy do wysokości ceny sprzedaży wynikającej z podpisanej umowy. Długoterminowe aktywa finansowe obejmują udziały w jednostkach powiązanych wycenione się według cen nabycia, skorygowanej o odpisy aktualizujące.

Inwestycje krótkoterminowe

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w walucie polskiej wyceniono według wartości nominalnej. Środki pieniężne w walucie obcej wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ogłaszanym dla danej waluty przez NBP na ten dzień, odnosząc różnice kursowe na przychody lub koszty finansowe. Do krótkoterminowych aktywów finansowych Spółki poza środkami pieniężnymi zaliczone zostały bony komercyjne, które wyceniono w wartości możliwej do uzyskania.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzieli się zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- Pożyczki udzielone i należności własne,
- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe, w tym również zwarte transakcje terminowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych po datą zawarcia kontraktu w cenie nabycia (w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych). Przy ustalaniu wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu jednostka bierze pod uwagę koszty transakcji.

Aktywa finansowe wycenia się według wartości godziwej (bez jej pomniejszania o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby zbywając te aktywa) z wyjątkiem:

- Pożyczek udzielonych i należności własnych, których jednostka nie przeznacza do sprzedaży,
- Aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności,
- Składników aktywów finansowych, dla których nie istnieje rynkowa cena ustalona w aktywnym obrocie regulowanym, albo dla których nie można ustalić wartości godziwej w wiarygodny sposób,
- Składników aktywów finansowych, które są objęte zabezpieczeniem.

Aktywa finansowe, dla których nie stosuje się wyceny w wartości godziwej, są wyceniane następująco:

- Pożyczki udzielone i należności własne (z wyjątkiem zaliczonych do przeznaczonych do obrotu) - w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy użyciu efektywnej stopy procentowej, niezależnie od tego, czy jednostka chce utrzymać je do terminu wymagalności czy nie,
- Aktywa finansowe, dla których jest ustalony termin wymagalności- w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy użyciu efektywnej stopy procentowej,
- Aktywa finansowe, dla których nie jest ustalony termin wymagalności- w cenie nabycia.

Zobowiązania finansowe (z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych) wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu oraz instrumentów pochodnych o charakterze zobowiązań, które są wyceniane w wartości godziwej.

W przypadku trwałej utraty wartości aktywów finansowych ich wartość jest aktualizowana do wysokości kwoty możliwej do uzyskania albo do wartości godziwej.

Skutki przeszacowania aktywów i zobowiązań finansowych (z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych) zalicza się do przychodów lub kosztów okresu.

Zapasy

Materiały

Materiały ewidencjonuje się wg indywidualnych fakturowanych cen zakupu, nabycia lub koszty wytworzenia dla uzyskanych z własnej produkcji. Na koniec każdego półrocza oraz okresu bilansowego dokonuje się poprzez inwentaryzację, ustalenia wartości zapasów w cenie zakupu (nabycia) lub ceny godziwej dla tych materiałów, które utraciły lub zmniejszyły swą wartość użytkową.

Towary

Towary wycenia się w cenie zakupu lub nabycia, zwiększonej o koszty zakupu lub przystosowanie bezpośrednio związane z dostawą.

Należności

Należności i roszczenia wyceniane są w ciągu roku obrotowego według wartości nominalnej, ustalonej przy ich powstaniu. Nie rzadziej niż na dzień bilansowy należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem ostrożności, tzn. poprzez dokonanie odpisu aktualizującego wartość należności w przypadkach uzasadnionych prawdopodobieństwem ich nieściągalności, strukturą czasową.

Na dzień bilansowy należności wyrażone w walutach obcych wycenia się po kursie średnim ogłaszanym dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Zobowiązania

Zobowiązania wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w kwocie wymagalnej zapłaty, do której zalicza się kwotę nominalną zobowiązania powiększoną o ewentualne należne wg Kierownictwa odsetki za zwłokę, a zobowiązania wyrażone w walutach obcych po kursie średnim ogłaszanym dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego obliczane są w związku z występowaniem ujemnych różnic przejściowych między wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową. Pozycję tę ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują zmniejszenie podstawy opodatkowania.

Inne rozliczenia międzyokresowe obejmujące część już poniesionych kosztów, która z uwagi na okres ich skutkowania będzie odpisana w ciężar wyniku po upływie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Wykazuje się je w wartości nominalnej, po upewnieniu się, że poniesione koszty w przyszłości przyniosą Jednostce korzyść.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Do krótkoterminowych czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się poniesione wydatki, stanowiące koszty przyszłego okresu sprawozdawczego oraz aktywa stanowiące odpowiednik przychodów nie będących jeszcze należnościami w rozumieniu prawa.

Do krótkoterminowych biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się przypadające na dany okres koszty, w wysokości prawdopodobnych zobowiązań, które nie zostały jeszcze poniesione.

Do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów **zalicza się:**

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,

- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów (funduszy) własnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równolegle do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych.

Do czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów zarachowuje się odpowiednio koszty i przychody związane z wyceną umów budowlanych długoterminowych ustalone drogą memoriałową na podstawie dokumentacji wewnętrznej spółki.

Kapitał własny

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy wykazuje się w wartości nominalnej wg zapisów w statucie Spółki oraz zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy Spółki wykazany został w wartości nominalnej. Tworzony jest zgodnie ze Statutem Spółki z odpisów z zysku rocznego netto.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania odzwierciedlają wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek jednostki do wykonania w przyszłości świadczeń, których kwotę można wiarygodnie oszacować.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych między wykazaną w księgach bilansową wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową. Pozycję tę ustala się w wysokości podatku dochodowego wymagającego w przyszłości zapłaty w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi, które spowodują zwiększenie podstawy opodatkowania.

Pozostałe rezerwy tworzone są na przewidywane straty na jeszcze nie zakończonych długotrwałych umowach o usługi, inne określone koszty, jakie trzeba będzie ponieść w następnych okresach sprawozdawczych, a które w całości lub części przypadają na rok obrotowy. Świadczenia ujęte jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów są uzasadnione ryzykiem gospodarczym i zwyczajami handlowymi. Spółka tworzy również rezerwy na przewidywane straty oraz na odprawy emerytalne i niewykorzystane urlopy wypoczynkowe.

Odpisy aktualizujące należności

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Spółka utworzyła w poszczególnych okresach odpisy aktualizujące należności trudno ściągalne. Odpisy te korygują w bilansie stan należności.

Przychody netto ze sprzedaży oraz koszty ich uzyskania.

Zaprezentowane w rachunku zysków i strat przychody ze sprzedaży usług budowlanych wykazano w oparciu o zaliczone do odpowiednich okresów sprawozdawczych wielkości sprzedaży ustalonej:

- proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, ustalonym na podstawie obmiaru wykonanych prac, jeżeli stopień ten, jak również przewidywane całkowite koszty wykonania usługi za cały czas jej realizacji, można ustalić wiarygodnie lub

- jeżeli stopień zaawansowania niezakończonej usługi lub przewidywany całkowity koszt jej wykonania nie może być na dzień bilansowy ustalony w sposób wiarygodny, to przychód ustala się w wysokości poniesionych w danym okresie sprawozdawczym kosztów.

Sprzedaż wykazano w wartości netto, to jest po potrąceniu podatku od towarów i usług.

Do kosztów uzyskania przychodu ze sprzedaży zaliczono koszty:

- poniesione proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, jeżeli przychody ze sprzedaży zostały ustalone również na zasadzie stopnia zaawansowania usług lub

- wszystkie poniesione koszty, jeżeli stopnia zaawansowania usług nie można ustalić w sposób wiarygodny.

Koszty uzyskania przychodu ze sprzedaży nie zawierają pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych i strat nadzwyczajnych. Koszty zawierają podatek VAT tylko w tej części, w której zgodnie z obowiązującymi przepisami podatek ten nie podlega odliczeniu.

Emitent prowadzi ewidencję kosztów działalności podstawowej w układzie rodzajowym. Do potrzeb sprawozdania finansowego prezentowanego w prospekcie emisyjnym wersja porównawcza została przekształcona na układ kalkulacyjny.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują ogół przychodów i kosztów nie związanych bezpośrednio ze zwykłą działalnością operacyjną, a wywierających wpływ na wynik finansowy.

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe stanowią wynik operacji finansowych Emitenta. Przychody finansowe obejmują odsetki od środków na rachunkach bankowych, zrealizowane dodatnie różnice kursowe. Koszty finansowe obejmują ujemne różnice kursowe, zapłacone odsetki, oraz prowizje bankowe. W rachunku zysków i strat wykazywany jest wynik na różnicach kursowych.

Zyski i straty nadzwyczajne

Zyski i straty nadzwyczajne obejmują tylko skutki zdarzeń, trudnych do przewidzenia, powstających niepowtarzalnie poza zwykłą działalnością Spółki i nie związane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego

Obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego jest podatek dochodowy od osób prawnych. oraz płatności z nim zrównane na podstawie odrębnych przepisów. Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i odroczoną, która stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Zasady ustalania wyniku finansowego

Wynik finansowy ustalany jest zgodnie z zasadami określonymi w art. 42 ustawy o rachunkowości. Na wynik finansowy netto składają się:

- wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych,
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka, i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów.

Zasady konsolidacji w Grupie Kapitałowej POL-AQUA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano następujące procedury organizacyjne:

- jednostka dominująca określiła skład i strukturę Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2006, 2005 i 2004 r.,
- jednostki powiązane spełniające warunki konsolidacji podlegały włączeniu do skonsolidowanych sprawozdań finansowych od dnia objęcia kontroli, współkontroli lub rozpoczęcia wywierania znaczącego wpływu do dnia utraty kontroli, współkontroli lub ustania wywierania znaczącego wpływu,
- jednostki powiązane stosują jednolite zasady rachunkowości oraz jednolitą formę i zakres sprawozdań jednostkowych, będących podstawą konsolidacji w Grupie,
- skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały na 31 grudnia 2006, 2005 i 2004 r.,
- jednostki zależne, konsolidowane metodą pełną dokonały uzgodnień wzajemnych transakcji okresów sprawozdawczych oraz wzajemnych rozrachunków z podmiotem dominującym na każdy dzień bilansowy.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki POL-AQUA zastosowano następujące procedury merytoryczne:

- dane jednostek zależnych ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą pełną, polegającą na sumowaniu odpowiednich pozycji sprawozdania tych jednostek z danymi sprawozdania jednostki dominującej, bez względu na procentowy udział jednostki dominującej we własności jednostek zależnych oraz dokonaniu odpowiednich wyłączeń i korekt konsolidacyjnych,
- korekty konsolidacyjne obejmowały:
    - wyłączenie obrotów z operacji dokonanych w okresach sprawozdawczych między jednostkami powiązanymi objętymi konsolidacją metodą pełną,
    - wyłączenie wzajemnych należności i zobowiązań z wszelkich tytułów,
    - wyłączenie ze skonsolidowanych aktywów wartości udziałów w jednostkach zależnych,

- wyłączenie ze skonsolidowanych kapitałów wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych na dzień przejęcia kontroli przez podmiot dominujący oraz części niewypłaconych zysków jednostek zależnych przypadających na udziałowców mniejszościowych,

- wyodrębnienie w pasywach skonsolidowanego bilansu kapitału udziałowców mniejszościowych stanowiącego wartość udziału w kapitale własnym jednostek zależnych przypadających na udziałowców mniejszościowych,

- oszacowanie wartości firmy lub ujemnej wartości firmy na dzień przejęcia kontroli przez podmiot dominujący w związku z różnicą pomiedzy ceną nabycia udziałów w podmiotach zależnych a wartością godziwa aktywów netto tych jednostek na dzień przejęcia kontroli,

– udziały w podmiocie stowarzyszonym wyceniono w skonsolidowanym bilansie metodą praw własności. Udziały podmiotu stowarzyszonego na dzień rozpoczęcia kontroli, zostały wycenione w cenie ich nabycia skorygowaną o różnicę między ceną nabycia udziałów a wartością udziałów w kapitale własnym tej jednostki. Różnica ta czyli ujemna wartość firmy została wykazana w pasywach bilansu, a jej odpis odnoszony jest na skonsolidowany rachunek zysków i strat przez okres będący średnią ważoną okresu ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych z wyłączeniem długoterminowych aktywów finansowych. Na dzień bilansowy skorygowaną cenę nabycia aktualizuje się o przypadającą na rzecz jednostki dominującej zmianę kapitału własnego jednostki stowarzyszonej.

20.6.1.7. PREZENTACJA PODSTAWOWYCH POZYCJI BILANSU, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT, RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W PRZELICZENIU NA EUR

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach porównywalnych notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiły się następująco:

	Okres bieżący	**Okresy historyczne**	
	31.12.2006	**31.12.2005**	**31.12.2004**
Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	3,8312	3,8598	4,0790
Kurs średni, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	3,8991	4,0233	4,5182
Najwyższy kurs w okresie - tabele kursów o numerach: 122/A/NBP/2006, 83/A/NBP/2005, 42/A/NBP/2004	4,1065	4,2756	4,9149
Najniższy kurs w okresie - tabele kursowe o numerach: 36/A/NBP/2006, 240/A/NBP/2005, 253/A/NBP/2004,	3,7565	3,8223	4,0518

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na EUR (Stan na ostatni dzień okresu w tys. EUR)

Pozycje bilansu	**Okres bieżący**	**Okresy historyczne**	
	31.12.2006	**31.12.2005**	**31.12.2004**
Aktywa razem	82 968	23 570	20 809
Aktywa trwałe	23 381	6 315	5 959
Aktywa obrotowe	59 587	17 255	14 850

Pasywa razem	82 968	23 570	20 809
Kapitał własny	38 521	9 049	5 158
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	44 183	16 189	15 663

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu bieżącego 31 grudnia 2006 r., przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs 3,8312 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu bieżącego 31 grudnia 2005 r., przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs 3,8598 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu historycznego 31 grudnia 2004 r., przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,0790 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na EUR (w tys. EUR)

Pozycje rachunku zysków i strat	**Okres bieżący**	**Okresy historyczne**	
	01.01.2006 - 31.12.2006	**01.01.2005 - 31.12.2005**	**01.01.2004 - 31.12.2004**
I. Przychody ze sprzedaży produktów	59 906	32 607	23 007
II. Koszty sprzedanych produktów, Towarów i materiałów	47 485	24 067	19 136
III. Zysk brutto na sprzedaży	12 421	8 540	3 871
VI. Zysk na sprzedaży	7 656	5 760	2 319
IX. Zysk na działalności operacyjnej	7 652	5 531	2 028
X. Zysk na działalności gospodarczej	7 041	5 468	1 801
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
XIV. Zysk brutto	7 069	5 468	1 801
XXII. Zysk netto	5 265	4 261	1 367

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres bieżący od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r., przyjęto kurs średni EUR, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień tj. kurs 3,8991 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres bieżący od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r., przyjęto kurs średni EUR, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,0233 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres historyczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r., przyjęto kurs średni EUR, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,5182 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na EUR (w tys. EUR)

	Okres bieżący	**Okresy historyczne**	
	01.01.2006-31.12.2006	**01.01.2005-31.12.2005**	**01.01.2004-31.12.2004**
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 321	4 312	3 131
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-16 667	-2 170	-3 061
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	28 624	-1 359	-524
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/-B+/-C)	10 636	783	-454
E. Bilansowa zmiana stanu środków Pieniężnych	10 824	817	-503
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 290	448	822
G. Środki pieniężne na koniec okresu	12 124	1 290	448

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres bieżący od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r., przyjęto niżej opisane kursy EUR:

Do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień tj. kurs 3,8991 PLN/EUR,

Do obliczenia danych z pozycji F - kurs ustalony przez NBP na koniec poprzedniego okresu, czyli 31 grudnia 2005 r. tj. kurs 3,8598 PLN/EUR,

Do obliczenia danych z pozycji E, G - kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2006 r. kurs 3,8312 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres bieżący od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r., przyjęto niżej opisane kursy EUR:

Do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,0233 PLN/EUR,

Do obliczenia danych z pozycji F - kurs ustalony przez NBP na koniec poprzedniego okresu, czyli 31 grudnia 2004 r. tj. kurs 4,0790 PLN/EUR,

Do obliczenia danych z pozycji E, G - kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2005 r. kurs 3,8598 PLN/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres historyczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. przyjęto niżej opisane kursy EUR:

Do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,5182 PLN/EUR,

Do obliczenia danych z pozycji F - kurs ustalony przez NBP na koniec poprzedniego okresu, czuli 31 grudnia 2003 r. tj. kurs 4,7170 PLN/EUR,

Do obliczenia danych z pozycji E, G - kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2004 r. tj. kurs 4,0790 PLN/EUR.

20.6.1.8. WSKAZANIE I OBJAŚNIENIE RÓŻNIC W WARTOŚCIACH UJAWNIONYCH DANYCH ORAZ ISTOTNYCH RÓŻNIC DOTYCZĄCYCH PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI POMIĘDZY POLSKIMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI A MSR LUB GAAP – **ODPOWIEDNIO ZGODNIE Z PRZEPISAMI ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 18 PAŹDZIERNIKA 2005 R. W SPRAWIE ZAKRESU INFORMACJI WYKAZYWANYCH W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH, WYMAGANYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM DLA EMITENTÓW Z SIEDZIBĄ NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, DLA KTÓRYCH WŁAŚCIWE SĄ POLSKIE ZASADY RACHUNKOWOŚCI (DZ. U. NR 209, POZ. 13785)**

Sprawozdania finansowe opublikowane za lata poprzednie były sporządzane zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie rozporządzeniami.

Spółka nie sporządzała sprawozdań finansowych wg MSR. Główne różnice w wartościach ujawnionych danych pomiędzy polskimi zasadami rachunkowości a MSR dotyczą:

- należności z tytułu zatrzymanych kaucji przez odbiorców robót,
- zobowiązań z tytułu zatrzymanych kaucji za wykonane roboty przez podwykonawców,
- aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego od powyższych różnic
- środków trwałych umorzonych w 100% a użytkowanych przez spółkę w okresie dłuższym niż rok,
- ujemnej wartości firmy z konsolidacji – jednostki stowarzyszonej

Podsumowanie istotnych różnic, ich wpływ na kapitał własny i wynik finansowy przedstawia poniższa tabela

	2006	**2005**	**2004**
Kapitał własny wg ustawy o rachunkowości	147 582	34 927	21 040
Wynik finansowy wg ustawy o rachunkowości	20 527	17 142	6 178
Różnice:			
- wycena należności długoterminowych z tytułu zatrzymanych kaucji w wartości bieżącej	-702	-655	-653
- wycena zobowiązań długoterminowych z tytułu zatrzymanych kaucji w wartości bieżącej	875	326	575
- ustalenie aktywów z tytułu podatku odroczonego od wprowadzonych różnic	133	124	124
- ustalenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego od wprowadzonych różnic	-166	-62	-109
- ujemna wartość firmy netto – jednostki stowarzyszone		138	
- ujemna wartość firmy netto – jednostki zależne	529		
- wycena środków trwałych w spółkach zależnych- wartość początkowa (korekta wyniku lat ubiegłych)	3 580		
- wycena środków trwałych w spółkach zależnych- wartość początkowa (korekta wyniku bieżącego okresu)	6		
- wycena środków trwałych w spółkach zależnych- umorzenie (korekta wyniku lat ubiegłych)	1 645		
- wycena środków trwałych w spółkach zależnych- umorzenie (korekta wyniku okresu bieżącego)	28		
Różnice razem	**5 928**	**-129**	**-63**
Kapitał własny wg MSR	153 510	34 798	2 977
Wynik finansowy wg MSR	26 455	17 013	6 115

Środki trwałe

Spółka do wyceny środków trwałych stosuje polskie zasady rachunkowości przyjmując założenie, że wszystkie środki trwałe o wartości poniżej 3.500 PLN amortyzuje jednorazowo w momencie oddania do używania, przy czym środki te są używane przez spółkę w okresie dłuższym niż 1 rok. Wartość tych środków trwałych w prezentowanych okresach kształtowała się następująco:

	2006	**2005**	**2004**
Wartość początkowa	2 256	1 323	1 006
Wartość umorzenia	2 256	1 323	1 006
Wartość netto	-	-	-

Prawo wieczystego użytkowania gruntu oraz budynki i budowle nabyte w drodze połączenia Emitenta ze spółką Eko-Aqua zostały wycenione wg wartości godziwej. Spółka ustaliła przewidywany okres amortyzacji dla tych środków trwałych.

Pozostałe środki trwałe są amortyzowane wg stawek podatkowych. Dla celów MSR spółka powinna dokonać identyfikacji posiadanych środków trwałych i wyznaczenie ich wartości godziwej. Na dzień zatwierdzenia prospektu taka analiza nie została przeprowadzona. Spółka nie może podać kwoty różnicy w wycenie pomiędzy PSR a MSR.

20.6.2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

20.6.2.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Nota objaśniająca nr 1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	**Stan na 31.12.2006**	**Stan na 31.12.2005**	**Stan na 31.12.2004**
a) koszty zakończonych prac rozwojowych			
b) wartość firmy	18	40	97
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	301	199	101
- oprogramowanie komputerowe	301	199	101
d) inne wartości niematerialne i prawne			
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
Wartości niematerialne i prawne razem	**319**	**239**	**198**

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
Tytuł	**A**	**B**	**C**		**D**	**E**	**Wartości niematerialne i prawne, razem**
	Koszty zakończonych prac rozwojowych	**wartość firmy**	**nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości:**		**inne wartości niematerialne i prawne**	**zaliczki na wartości niematerialne i prawne**	
			ogółem	**w tym oprogramowanie komputerowe**			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu		217	418	418			635
b) zwiększenia (z tytułu)			312	312			312
- przyjęcia z zakupu bezpośredniego			312	312			312
c) zmniejszenia (z tytułu)							
- likwidacja							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		217	730	730			947
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		177	219	219			396
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		22	210	210			232
- zwiększenia (amortyzacja bieżąca)		22	210	210			232
- zmniejszenia (likwidacja)							
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		199	429	429			628
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenie							
- zmniejszenie							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		**18**	**301**	**301**			**319**

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) własne	319	239	198
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:			
Wartości niematerialne i prawne razem	**319**	**239**	**198**

Nota objaśniająca nr 2

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) środki trwałe, w tym:	84 077	32 681	24 527
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 051	628	618
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	7 931	7 826	7 423
- urządzenia techniczne i maszyny	56 760	21 746	15 532
- środki transportu	16 695	1 938	753
- inne środki trwałe	1 640	543	201
b) środki trwałe w budowie	775		
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	2 491		
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	**87 343**	**32 681**	**24 527**

Ograniczenia w prawach własności i dysponowania środkami trwałymi na dzień 31 grudnia 2006 r.:

- Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Wólce Kozodawskiej (KW 298674), jako zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 12.000 tys. PLN

- Zastawy rejestrowe na zakupionym sprzęcie budowlanym, jako zabezpieczenie zaciągniętego przez Emitenta kredytu inwestycyjnego na kwotę 37.543 tys. PLN

- Przewłaszczenie sprzętu budowlanego, jako zabezpieczenie gwarancji ubezpieczeniowej na kwotę 5.209 tys. PLN

Razem: 54.752 tys. PLN

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
Tytuł	**Grunty – w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów**	**Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej wodnej**	**Urządzenia techniczne i maszyny**	**Środki transportu**	**Inne środki trwałe**	**Środki trwałe razem**
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu 01.01.2006 r.	1 201	8 984	31 124	2 885	2 342	46 535
b) zwiększenia (z tytułu)	657	690	45 240	17 024	2 230	65 841
- przyjęcia z zakupu bezpośredniego	124	257	42 283	3 247	2 127	48 037
- leasing			641	13 298		13 939
- zmiana WPBK w spółkę zależną ze stowarzyszonej (BO)	533	434	1 690	261	103	3 021
- zamiana BS WPBK ze spółki stowarzyszonej w zależną (BO)			491			491
- zakupy z PHARE			135			135
- wykup z leasingu				2		2

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
Tytuł	**Grunty – w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów**	**Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej wodnej**	**Urządzenia techniczne i maszyny**	**Środki transportu**	**Inne środki trwałe**	**Środki trwałe razem**
- przeksięgowanie z leasingu na własne				216		216
c) zmniejszenia (z tytułu)			366	439	14	819
- likwidacja			118	20	14	152
- sprzedaż			240	203		443
- wyksięgowanie leasingu				216		216
- przekwalifikowanie			8			8
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu 31.12.2006	1 858	9 674	75 997	19 470	4 558	111 557
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu 01.01.2006 r.	573	1 157	9 378	947	1 799	13 854
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	234	586	9 859	1 828	1 119	13 626
- zwiększenia (amortyzacja bieżąca)	123	260	8 602	1 827	1 042	11 854
- zwiększenia (zamiana WPBK w spółkę zależną ze stowarzyszonej)	111	326	1 328	217	91	2 073
- zwiększenia (zamiana BS WPBK w spółkę zależną ze stowarzyszonej)			245			245
- zwiększenia (przeksięgowanie z leasingu na własne)				146		
- zmniejszenia (likwidacja)			73	14	14	101
- zmniejszenia (sprzedaż)			243	202		445
- zmniejszenia(przeksięgowanie z leasingu na własne)				146		146
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu 31.12.2006	807	1743	19 237	2 775	2 918	27 480
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu 01.01.2006 r.						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu 31.12.2006						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu 31.12.2006	**1 051**	**7 931**	**56 760**	**16 695**	**1 640**	**84 077**

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) własne	57 914	17 637	12 083
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	26 163	15 044	12 444
- urządzenia techniczne i maszyny	11 825	14 467	12 182
- środki transportu	14 338	577	262
Środki trwałe bilansowe razem	**84 077**	**32 681**	**24 527**

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		7 846	8 452
- urządzenia techniczne i maszyny		7 846	8 452
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem		**7 846**	**8 452**

Nota objaśniająca nr 3

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) stan na początek okresu	5	5	5
- nieruchomość w Chotomowie (grunt i budynek)	5	5	5
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
Stan na koniec okresu	5	5	5
- nieruchomość w Chotomowie (grunt i budynek)	5	5	5

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji			
- udziały lub akcje			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju),			
b) jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		336	
- udziały lub akcje		336	
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju),			
f) w pozostałych jednostkach			
- udziały lub akcje			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		**336**	**-**

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) stan na początek okresu	336		
- akcje i udziały, w tym:	336		
b) zwiększenia (z tytułu)		336	
- nabycie udziałów WPBK		11	
- wycena udziałów WPBK metodą własności		325	
c) zmniejszenia (z tytułu)	336		
- zmniejszenia dotyczące udziałów i akcji, w tym:	-336		
- udział w wyniku finansowym za styczeń-luty 2006	119		
- sprzedaż udziałów WPBK	11		
- zmiana kontroli	206		
d) stan na koniec okresu		336	

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w walucie polskiej		336	
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)			
b1. Jednostka/waluta ...../.....			
tys. PLN			
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem		**336**	

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)			
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
b) obligacje (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa), w tym:			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)			
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
b) obligacje (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa), w tym:			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
C. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)			
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
b) obligacje (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa), w tym:			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)		336	
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):		336	
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		325	
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia		11	
b) obligacje (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa), w tym:			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
Wartość według cen nabycia razem		11	

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
Wartość na początek okresu, razem			
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem		325	
Wartość bilansowa razem		**336**	

Nota objaśniająca nr 4

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01-01.2004 31.12.2004
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	476	1 736	255
a) odniesionych na wynik finansowy	476	1 736	255
b) odniesionych na kapitał własny			
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia	1 118	414	1 675
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 118	414	1675
- różnic kursowych od wyceny zobowiązań i kredytów w walucie obcej	75		
- wycena kontraktów długoterminowych	561	321	1546
- rozliczeń międzyokresowych kosztów	9	5	3
- rezerw na świadczenia emerytalne i tym podobne	297	88	69
- wyceny zobowiązań leasingowych			57
- wyceny kontraktów terminowych	77		
- nie wypłacone świadczenia	96		
- naliczone odsetki	3		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)			
3. Zmniejszenia	322	1 674	194
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	322	1 674	194
- różnic kursowych z wyceny zobowiązań i kredytów w walutach obcych			73
- wyceny kontraktów długoterminowych	322	1 545	70
- rozliczeń międzyokresowych kosztów		3	3
- rezerw na świadczenia emerytalne i tym podobne		69	48
- wyceny zobowiązań leasingowych		57	
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową			

c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi			
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową			
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi			
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 272	476	1 736
a) odniesionych na wynik finansowy z tytułu:	1 272	476	1 736
- różnic kursowych od wyceny zobowiązań i kredytów w walucie obcej	75		
- wycena kontraktów długoterminowych	561	322	1 546
- rozliczeń międzyokresowych kosztów	14	5	3
- rezerw na świadczenia emerytalne i tym podobne	385	88	69
- odpisu aktualizującego od nieruchomości w Chotomowie	61	61	61
- wyceny kontraktów terminowych	77		
- nie wypłacone świadczenia	96		
- naliczone odsetki	3		57
b) odniesionych na kapitał własny			
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

Ujemne różnice przejściowe

Aktywa i pasywa	Tytuł ujemnej różnicy przejściowej	Data wygaśnięcia	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
AKTYWA					
Inwestycje długoterminowe – Nieruchomości	Odpis aktualizujący	15.07.2008	324	324	324
PASYWA					
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Utworzenie rezerw na urlopy i odprawy emerytalne	01.01.2007	2 024	466	361
Zobowiązania krótkoterminowe – inne zobowiązania finansowe	Wycena zobowiązań leasingowych	01.01.2007	395		301
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	Rezerwa na audyt	01.01.2007	88	24	15
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	Wycena kontraktów długoterminowych	01.01.2007	2 953	711	5 523
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	Wycena kontraktów długoterminowych	01.01.2007		979	2 613
Inwestycje krótkoterminowe	Aktualizacja wartości	01.01.2007	403		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	Nie wypłacone wynagrodzenia	01.01.2007	505		
Razem ujemne różnice przejściowe			**6 692**	**2 504**	**9 137**

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	637	-	-
- koszty leasingu do rozliczenia po 2007 r.	637	-	-
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**637**	**-**	**-**

Nota objaśniająca nr 5

ZAPASY	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) materiały	6 741	1 510	824
b) półprodukty i produkty w toku			
c) produkty gotowe			
d) towary	17	18	18
e) zaliczki na dostawy			
Zapasy, razem	**6 758**	**1 528**	**842**

Nota objaśniająca nr 6

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) od jednostek powiązanych			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
- inne			
- dochodzone na drodze sądowej			
b) należności od pozostałych jednostek	107 583	54 261	51 537
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	95 691	40 942	49 783
- do 12 miesięcy	91 828	35 257	45 052
- powyżej 12 miesięcy	3 863	5 685	4 731
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	10 084	2 083	
- inne	1 808	11 236	1 754

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
- dochodzone na drodze sądowej			
Należności krótkoterminowe netto, razem	**107 583**	**54 261**	**51 537**
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 451	1 883	761
Należności krótkoterminowe brutto, razem	**109 034**	**56 144**	**52 298**

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
Stan na początek okresu	1 883	761	335
a) zwiększenia (z tytułu)	164	1 174	426
- utworzenie odpisów w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	164	1 174	426
b) zmniejszenia (z tytułu)	596	52	
- opłacenia należności		52	
- spisania należności	596		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**1 451**	**1 883**	**761**

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w walucie polskiej	70 152	56 144	52 249
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	38 882		49
b. 1. Jednostka/waluta tys. USD		0	15
tys. PLN		0	49
b. 1. Jednostka/waluta tys. RUR	10 148		
tys. PLN	38 882		
Należności krótkoterminowe, razem	**108 956**	**56 144**	**52 298**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) do 1 miesiąca	47 729	22 607	35 438
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	37 057	1 589	4 903
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		1 612	2 842
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 012		1 623
e) powyżej 1 roku	3 863	5 685	3 809
f) należności przeterminowane	6 379	11 087	1 929
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	97 040	42 580	50 544
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-1 349	-1 638	-761
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	**95 691**	**40 942**	**49 783**

Ze zwykłym tokiem sprzedaży związane są transakcje z terminami płatności od 14 do 60 dni.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) do 1 miesiąca	1 113	130	530
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	765	1 271	31
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 102	5 603	154
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	14	2 597	338
e) powyżej 1 roku	1 385	1 486	876
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	**6 380**	**11 087**	**1 929**
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-1 349	-1 638	-761
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	**5 030**	**9 449**	**1 168**

NALEŻNOŚCI OGÓŁEM	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
1. Należności długoterminowe brutto			
w tym przeterminowane i sporne			
a) odpis aktualizujący			
2. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług brutto	97 040	42 580	50 544
w tym przeterminowane i sporne	6 662	11 087	1 929
a) odpis aktualizujący	-1 349	-1 638	-761
3. Należności pozostałe krótkoterminowe brutto	11 994	13 564	1 754

NALEŻNOŚCI OGÓŁEM	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
w tym przeterminowane i sporne	102	245	
a) odpis aktualizujący	-102	-245	
Należności krótkoterminowe netto	**107 583**	**54 261**	**51 537**
Należności długoterminowe netto			

Nota objaśniająca nr 7

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w jednostkach zależnych			
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
b) w jednostkach współzależnych			
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
c) w jednostkach stowarzyszonych		1 497	
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe		1 497	
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
d) w znaczącym inwestorze			
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
e) w jednostce dominującej			
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
f) w pozostałych jednostkach	33 259		
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
- kontrakty terminowe	33 259		
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	46 450	4 980	1 827
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	46 450	4 980	1 242
- inne środki pieniężne			
- inne aktywa pieniężne			585
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	**79 709**	**6 477**	**1 827**

PAPIERY WARTOŚCIWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w walucie polskiej		1 497	
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	33 259		
b. 1.Jednostka/waluta tys. RUR	8 500		
tys. PLN	33 259		
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem	**33 259**	**1 497**	

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)			
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):			
- wartość godziwa			
- wartość rynkowa			
- wartość według cen nabycia			
b) obligacje (wartość bilansowa):			
- wartość godziwa			
- wartość rynkowa			
- wartość według cen nabycia			
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa), w tym:			
- wartość godziwa			
- wartość rynkowa			
- wartość według cen nabycia			
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)			
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):			
- wartość godziwa			
- wartość rynkowa			
- wartość według cen nabycia			
b) obligacje (wartość bilansowa):			
- wartość godziwa			
- wartość rynkowa			
- wartość według cen nabycia			
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa), w tym:			
- wartość godziwa			
- wartość rynkowa			
- wartość według cen nabycia			
C. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)			
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):			
- wartość godziwa			
- wartość rynkowa			

- wartość według cen nabycia			
b) obligacje (wartość bilansowa):			
- wartość godziwa			
- wartość rynkowa			
- wartość według cen nabycia			
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa), w tym:			
- wartość godziwa			
- wartość rynkowa			
- wartość według cen nabycia			
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)		1 497	
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):			
- wartość godziwa			
- wartość rynkowa			
- wartość według cen nabycia			
b) obligacje (wartość bilansowa):			
- wartość godziwa			
- wartość rynkowa			
- wartość według cen nabycia			
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa), w tym:	33 259	1 497	
- bony korporacyjne		1 497	
- wartość godziwa		1 497	
- wartość rynkowa		1 497	
- wartość według cen nabycia		1 488	
- kontrakty terminowe	33 259		
- wartość godziwa	33 259		
- wartość rynkowa	33 259		
- wartość według cen nabycia	33 663		
Wartość według cen nabycia razem		1 488	
Wartość na początek okresu, razem			
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	403	9	
Wartość bilansowa, razem	**33 259**	**1 497**	

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w walucie polskiej	18 086	2 859	1 827
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	28 364	2 121	
b)1. jednostka/ waluta tys. EUR	7 404	550	
tys. PLN	28 364	2 121	
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	**46 450**	**4 980**	**1 827**

Nota objaśniająca nr 8

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	5 312	1 833	453
- ubezpieczenia majątkowe	1 218	319	276
- zaliczki	2 792	1 328	177
- koszty zwiazane z wejściem na giełdę	939		
- odsetki z tytułu umów leasingowych do rozliczenia w 2007	349		
- inne koszty do rozliczenia w roku następnym	14	186	
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	28 926	6 255	3 815
- wycena kontraktów długoterminowych	28 824	6 255	3 815
- sprzedaż złomu (faktura wystawiona w 2007 r.)	12		
- VAT do rozliczenia w następnym okresie	90		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	**34 238**	**8 088**	**4 268**

Nota objaśniająca

ODPISY AKTUALIZUJĄCE Z TYTUŁU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW	1.01.2006 - 31.12.2006	1.01.2005 - 31.12.2005	1.01.2004 31.12.2004
Stan na początek okresu, w tym:	2 207	1 085	659
a) odniesione na wynik finansowy	2 207	1085	659
b) odniesione na kapitał własny		-	-
Zwiększenia	567	1 174	426
a) odniesione na wynik finansowy okresu, w tym:	567	1 174	426
- odpisy aktualizujące wartość inwestycji krótkoterminowych – kontrakty terminowe	403		
- odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych	164	1 174	426
b) odniesione na kapitał własny, w tym:			
Zmniejszenia	596	52	
a) odniesione na wynik finansowy okresu, w tym:	596	52	
- rozwiązanie odpisów aktualizujące wartość należności krótkoterminowych	596	52	
b) odniesione na kapitał własny, w tym:			
Stan na koniec okresu, w tym:	**2 178**	**2 207**	**1 085**
a) odniesione na wynik finansowy	2 178	2 207	1 085
b) odniesione na kapitał własny			

Nota objaśniająca nr 9

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejowania akcji**	**Rodzaj ograniczenia praw do akcji**	**Liczba akcji**	**Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
A	Akcje zwykłe na okaziciela			10.493.400	10.493.400	Aport	3.10.1997	3.10.1997
B	Akcje zwykłe na okaziciela			5.506.600	5.506.600	Gotówka	5.02.1998	5.02.1998
C	Akcje zwykłe na okaziciela			100	100	Gotówka	19.01.1999	19.01.1999
D	Akcje zwykłe na okaziciela	ulegają automatycznemu umorzeniu zgodnie z art. 359 § 6 KSH z chwilą łącznego wystąpienia poniższych zdarzeń: (a) nie dopuszczenia wszystkich akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym GPW do dnia 31 maja 2007 r.; oraz (b) zgłoszenia przez akcjonariusza uprawnionego z akcji serii D pisemnego żądania umorzenia tych akcji na ręce Zarządu Spółki.		4.000.000	4.000.000	Gotówka	16.10.2006	31.12.2006
Liczba akcji razem				**20000100**				
Kapitał zakładowy, razem					**20 000 100**			
Wartość nominalna 1 akcji na dzień 31 grudnia 2006 r.- 1 PLN								

Akcjonariat POL-AQUA na dzień 31 grudnia 2006 r. powyżej 5% kapitału zakładowego:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Pan Marek Stefański	14 652 320	73,26%
Prokom	4 253 390	21,27%
Akcjonariusze posiadający poniżej 5%	1 094 390	5,46%

Nota objaśniająca nr 10

KAPITAŁ ZAPASOWY	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	87 663		
b) utworzony ustawowo	2 283	2 158	1 406

c) utworzony zgodnie ze statutem/ umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	16 362	6 699	
d) z dopłat akcjonariuszy/ wspólników			
e) inny (wg rodzaju)	58		
Kapitał zapasowy, razem	**106 366**	**8 857**	**1 406**

Nota objaśniająca nr 11

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	22	22	22
b) z tytułu zysków /strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:			
- z wyceny instrumentów zabezpieczających			
c) z tytułu podatku odroczonego			
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych			
e) inny (wg rodzaju)			
Kapitał aktualizacji wyceny, razem	**22**	**22**	**22**

Nota objaśniająca nr 12

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIEJSZOŚCI	1.01.2006 - 31.12.2006	1.01.2005 - 31.12.2005	1.1.01.2004 31.12.2004
Stan na początek okresu	6 538	10	10
a) zwiększenia (z tytułu)	93	6 538	
Kontrola powiązań osobowych		5 963	
Zysk roku obrotowego	15	212	
Zakup udziałów w podmiocie zależnym	78	363	
b) zmniejszenia (z tytułu)	6 149	10	
Utrata kontroli kapitałowej	5 967	10	
Strata roku obrotowego	5		
Korekty błędu podstawowego	177		
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	**482**	**6 538**	**10**

Nota objaśniająca nr 13

UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) ujemna wartość firmy – jednostki zależne	529		
b) ujemna wartość firmy – jednostki współzależne			

c) ujemna wartość firmy – jednostki stowarzyszone		138	
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	**529**	**138**	**0**

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI ZALEŻNE	**1.01.2006 - 31.12.2006**	**1.01.2005 - 31.12.2005**	**1.10.2004 - 31.12.2004**
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu			
b) zwiększenia z tytułu	635		
Zakup udziałów w podmiocie zależnym	635		
c) zmniejszenia z tytułu			
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	635		
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu			
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	106		
Odpis za rok obrotowy	106		
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	106		
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	529		

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	**1.10.2006 - 31.12.2006**	**1.01.2005 - 31.12.2005**	**1.10.2004 - 31.12.2004**
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	143	143	
b) zwiększenia z tytułu			
c) zmniejszenia z tytułu	143		
- utrata kontroli	143		
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu		143	
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	5		
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	-5	5	
- odpis ujemnej wartości firmy od spółki stowarzyszonej WPBK	3	5	
- utrata kontroli	-8		
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu		5	
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu		138	

Nota objaśniająca nr 14

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	1.10.2006 - 31.12.2006	1.10.2005 - 31.12.2005	1.10.2004 - 31.12.2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 157	902	198
a) odniesionej na wynik finansowy	1 157	902	198
b) odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia	5 802	1 157	902
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	5 802	1 157	902
- roboty długoterminowe	5 479	763	725
- leasing finansowy	113	389	165
- różnice kursowe	1	3	12
- wycena papierów dłużnych		2	
- wycena kontraktów terminowych	209		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi			
3. Zmniejszenia	1 157	902	198
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 157	902	198
- roboty długoterminowe	763	725	183
- leasing finansowy	389	165	15
- różnice kursowe	3	12	
- wycena papierów dłużnych	2		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi			
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	5 802	1 157	902
a) odniesionej na wynik finansowy	5 802	1 157	902
- roboty długoterminowe	5 479	763	725
- leasing finansowy	113	389	165
- różnice kursowe	1	3	12

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	1.10.2006 - 31.12.2006	1.10.2005 - 31.12.2005	1.10.2004 - 31.12.2004
- wycena papierów dłużnych		2	
- wycena kontraktów terminowych	209		
b) odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

Dodatnie różnice przejściowe

Aktywa i pasywa	Tytuł dodatniej różnicy przejściowej	Data wygaśnięcia	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
AKTYWA					
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Wycena kontraktów długoterminowych	1.01.2007	28 836	4 020	3 815
Krótkoterminowe aktywa finansowe	Wycena dłużnych papierów wartościowych	1.01.2007		9	
PASYWA					
Zobowiązania długoterminowe – kredyty i pożyczki	Różnice kursowe z wyceny	1.01.2007	5	14	69
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług	Różnice kursowe z wyceny	1.01.2007			-5
Zobowiązania krótkoterminowe – inne zobowiązania finansowe	Wycena zobowiązań leasingowych	1.01.2007	598	2 047	868
Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	Aktualizacja wartości kontraktów długoterminowych	1.01.2007	1 098		
Razem dodatnie różnice przejściowe			**30 537**	**6 090**	**4 747**

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	1.01.2006 - 31.12.2006	1.01.2005 - 31.12.2005	1.10.2004 - 31.12.2004
a) stan na początek okresu	142	117	92
- rezerwa na odprawy emerytalne	142	117	92
b) zwiększenia (z tytułu)	800	25	25
- zawiązanie rezerwy na odprawy emerytalne	800	25	25
c) wykorzystanie (z tytułu)			
d) rozwiązanie (z tytułu)	142		
- rozwiązanie rezerwy na odprawy emerytalne	142		
e) stan na koniec okresu	800	142	117
- rezerwa na odprawy emerytalne	800	142	117

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	1.01.2006 - 31.12.2006	1.10.2005 - 31.12.2005	1.10.2004 31.12.2004
a) stan na początek okresu	324	244	160
- rezerwa na urlopy	324	244	160
b) zwiększenia (z tytułu)	1 223	80	84
- naliczenie rezerwy na urlopy	1 223	80	84
c) wykorzystanie (z tytułu)			
d)rozwiązanie (z tytułu)	324		
- rozwiązanie rezerwy na nie wykorzystane urlopy	324		
e) stan na koniec okresu	1 223	324	244
- rezerwa na urlopy	1 223	324	244

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) stan na początek okresu	77		
- rezerwa na sprawy sądowe	77		
b) zwiększenia (z tytułu)	2 332	77	
- naliczenie rezerwy na sprawy sądowe	444	77	
- rezerwa na niedoszacowane koszty kontraktów	1 691		
- rezerwa na odtworzenia stanu pierwotnego gruntu	150		
- rezerwa na odszkodowania dla byłych pracowników	47		
c) wykorzystanie (z tytułu)			
d)rozwiązanie (z tytułu)	433		
e) stan na koniec okresu	1 976	77	
- rezerwa na sprawy sądowe	88	77	
- rezerwa na niedoszacowane koszty kontraktów	1 691		
- rezerwa na odtworzenia stanu pierwotnego gruntu	150		
- rezerwa na odszkodowania dla byłych pracowników	47		

Nota objaśniająca nr 15

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) wobec jednostek zależnych			

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania długoterminowe, w tym:			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)			
b) wobec jednostek współzależnych			
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania długoterminowe, w tym:			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)			
c) wobec jednostek stowarzyszonych			
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania długoterminowe, w tym:			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)			
d) wobec znaczącego inwestora			
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania długoterminowe, w tym:			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)			
e) wobec jednostki dominującej			
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania długoterminowe, w tym:			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)			
f) wobec pozostałych jednostek	37 590	11 468	9 659
- kredyty i pożyczki	21 752	2 703	395
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
- inne zobowiązania długoterminowe, w tym:	15 838	8 765	9 264
- umowy leasingu	15 838	8 765	9 264
- inne (wg rodzaju)			
Zobowiązania długoterminowe, razem	**37 590**	**11 468**	**9 659**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat	32 619	6 481	5 403
b) powyżej 3 do 5 lat	4 971	4 987	4 256
c) powyżej 5 lat			
Zobowiązania długoterminowe, razem	**37 590**	**11 468**	**9 659**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w walucie polskiej	25 504	5 461	905
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	12 086	6 007	8 754
b1. Jednostka/waluta ……... tys./EUR	2 515	502	693
tys. PLN	9 636	1 938	2 825
b2. Jednostka/waluta tys./CHF	1 027	1 641	2 244
tys. PLN	2 450	4 069	5 929
pozostałe waluty w tys. PLN			
Zobowiązania długoterminowe, razem	**37 590**	**11 468**	**9 659**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK							
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	**Siedziba**	**Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy**	**Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty**	**Warunki oprocentowania**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**	**Inne**
Bank BPH SA	Kraków	25.397,3 tys. PLN	20.605,3 tys. PLN	WIBOR 1M+ marża banku- spłata w równych ratach kapitałowych.	29-07-2011	zastaw rejestrowy na maszynach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK							
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	**Siedziba**	**Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy**	**Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty**	**Warunki oprocentowania**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**	**Inne**
Bank BPH SA	Kraków	3.155,7 tys. PLN	1.100,3 tys. PLN	1M EURIBOR + marża Banku	30-06-2010	zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych o łącznej wartości 4.008.800 wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych; przelew wierzytelności z umowy o dofinansowanie projektu zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości	
GE Money Bank	Gdańsk	37,5 tys. PLN	24,4	Zmienna stopa oprocentowania nie większa niż 4-krotność stopy lombardowej NBP	28.04.2010	Cesja praw z umowy ubezpieczenia, zastaw rejestrowy na pojeździe	
GE Money Bank	Gdańsk	35,2 tys. PLN	21,7 tys. PLN	Zmienna stopa oprocentowania nie większa niż 4-krotność stopy lombardowej NBP	22.02.2010	Cesja praw z umowy ubezpieczenia, zastaw rejestrowy na pojeździe	

Nota objaśniająca nr 16

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) wobec jednostek zależnych			
- kredyty i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe w okresie spłaty			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)			
b) wobec jednostek współzależnych			
- kredyty i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe w okresie spłaty			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)			
c) wobec jednostek stowarzyszonych			
- kredyty i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe w okresie spłaty			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)			
d) wobec znaczącego inwestora			
- kredyty i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe w okresie spłaty			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)			
e) wobec jednostki dominującej			
- kredyty i pożyczki, w tym:			

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
- długoterminowe w okresie spłaty			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)			
f) wobec pozostałych jednostek	116 513	45 487	44 392
- kredyty i pożyczki, w tym:	6 111	4 910	4 630
- długoterminowe w okresie spłaty	5 276	701	
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	40 643	3 518	2 576
- umowy leasingu finansowego	8 078	40	
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	58 746	28 310	31 975
- do 12 miesięcy	53 633	25 706	28 166
- powyżej 12 miesięcy	5 113	2 604	3 809
- zaliczki otrzymane na dostawy	4 106	2 547	13
- zobowiązania wekslowe			
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 093	1 270	4 372
- z tytułu wynagrodzeń	1 947	763	452
- inne (wg rodzaju)	867	4 169	374
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	294	274	223
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**116 807**	**45 761**	**44 615**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) w walucie polskiej	112 441	43 659	42 287
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	4 366	2 102	2 328
b1. Jednostka /waluta tys./EUR	794	158	180
tys. PLN	3 042	609	734
b2. Jednostka /waluta tys./CHF	555	602	603
tys. PLN	1 324	1 493	1 594
Pozostałe waluty w tys. PLN			
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**116 807**	**45 761**	**44 615**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK							
Nazwa (firma) jednostki	**Siedziba**	**Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy**	**Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty**	**Warunki oprocentowania**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**	**Inne**
Bank BPH SA	Kraków	25 397 257,24 PLN	4 791 935,33 PLN	WIBOR 1M+ marża banku- spłata w równych ratach kapitałowych. Spłata pierwszej raty kapitałowej nastąpi w miesiącu następującym po miesiącu wypłaty ostatniej transzy (zgodnie z aneksem ostatnia transza zostanie wypłacona nie później niż 28.02.2007)	29.07.2011	zastaw rejestrowy na maszynach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Bank BPH SA	Kraków	128 904 EUR	123 395,29 EUR	1M EURIBOR + marża banku	31.12.2007	przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości: dwóch koparek kołowych; cesja praw z polis ubezpieczeniowych tych koparek	
Bank BPH SA	Kraków	3 155 727,36 EUR	476 805,42 EUR	1M EURIBOR + marża Banku	30.06.2010	zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych o łącznej wartości 4.008.800 wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych; przelew wierzytelności z umowy o dofinansowanie projektu zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości	
Bank BPH SA	Kraków	1 000 000 PLN	702 595,74 PLN	1M WIBOR + 0,95 marży	29.06.2007	Poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez Pol-Aqua zgodnie z poręczeniem z dnia 28 czerwca 2006 r.	Kredyt przyznano w formie wielocelowej linii kredytowej do kwoty 1.000.000 PLN

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK							
Nazwa (firma) jednostki	**Siedziba**	**Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy**	**Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty**	**Warunki oprocentowania**	**Termin spłaty**	**Zabezpieczenia**	**Inne**
GE Money Bank	Gdańsk	37 482 PLN	8 241,17 PLN	Zmienna stopa oprocentowania nie większa niż 4-krotność stopy lombardowej NBP	28.04.2010	Cesja praw z umowy ubezpieczenia, zastaw rejestrowy na pojeździe	
GE Money Bank	Gdańsk	35 226,24 PLN	7 855,35 PLN	Zmienna stopa oprocentowania nie większa niż 4-krotność stopy lombardowej NBP	22.02.2010	Cesja praw z umowy ubezpieczenia, zastaw rejestrowy na pojeździe	

Nota objaśniająca nr 17

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 063	2 237	5 538
- długoterminowe (wg tytułów)	373		
- prawo wieczystego użytkowania gruntów do rozliczenia po 2007	373		
- krótkoterminowe (wg tytułów), w tym:	690	2 237	5 538
- wycena kontraktów długoterminowych		1 903	5 523
- rezerwa na audyt	73	24	15
- prawo wieczystego użytkowania gruntów do rozliczenia w 2007	27		
- VAT należny do rozliczenia w następnym okresie	589		
- inne	1	310	
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 010	1 322	2 815
- długoterminowe (wg tytułów)			
- krótkoterminowe (wg tytułów)	4 010	1322	2 815
- otrzymane dotacje	1 056	151	202
- inne		192	
- wycena kontraktów długoterminowych	2 954	979	2 613
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**5 073**	**3 559**	**8 353**

Nota objaśniająca nr 18

Wartość księgowa na jedną akcję oraz rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję

	31.12.2006	**31.12.2005**	**31.12.2004**
Kapitał własny	147 582	34 927	21 040
Liczba akcji	20 000 100	16 000 100	16 000 100
Wartość księgowa na 1 akcję w PLN	7,38	2,18	1,31
Rozwodniona liczba akcji	20 000 100	16 000 100	16 000 100
Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję w PLN	7,38	2,18	1,31

20.6.2.2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota objaśniająca nr 19

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	**01.01.2006-31.12.2006**	**01.01.2005-31.12.2005**	**01.01.2004-31.12.2004**
Usługi budowlano-inżynieryjne	182 897	118 870	101 938
Rurociągi przesyłowe i obiekty towarzyszące	29 643		
Roboty drogowe	17 127		
Inne	1 537		
Usługi pomocnicze(w tym dzierżawa)	998	11 196	993
- w tym: od jednostek powiązanych		-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**232 202**	**130 066**	**102 931**
- w tym: od jednostek powiązanych		-	-

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	**01.01.2006-31.12.2006**	**01.01.2005-31.12.2005**	**01.01.2004-31.12.2004**
a) kraj	232 202	130 066	102 931
- w tym: od jednostek powiązanych		-	-
b) eksport		-	-
- w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**232 202**	**130 066**	**102 931**
- w tym: od jednostek powiązanych			

Nota objaśniająca nr 20

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
-Sprzedaż materiałów	1 376	1 121	1 017
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**1 376**	**1 121**	**1 017**
- w tym: od jednostek powiązanych			

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) kraj	1 376	1 121	1 017
- w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**1 376**	**1 121**	**1 017**
- w tym: od jednostek powiązanych			

Nota objaśniająca nr 21

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) amortyzacja	12 073	5 442	2 429
b) zużycie materiałów i energii	52 279	27 137	17 402
c) usługi obce	83 062	46 950	57 291
d) podatki i opłaty	1 740	923	544
e) wynagrodzenia	35 921	17 138	10 157
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 358	3 609	1 954
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	8 408	4 576	2 968
- koszty reprezentacji i reklamy	1 004	428	176
- czynsze	2 586	1 846	1 366
- podróże służbowe	2 593	1 695	762
- ubezpieczenia	1 126	464	378
- inne	1 099	143	286

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
Koszty według rodzaju, razem	201 841	105 775	92 745
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 017	1 195	
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)			
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)			
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-18 580	-11 186	-7 004
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	184 278	95 784	85 741

Nota objaśniająca nr 22

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	594	28	4
- odpisów należności	594	28	4
b) pozostałe, w tym:	126	607	174
- rozliczenie prawa wieczystego użytkowania gruntu	27		
- odszkodowania i kary		484	32
- pozostałe			49
- spisanie i korekty zobowiązań		100	57
- rozliczenie dotacji		23	51
- pozostałe	99		
Inne przychody operacyjne, razem	**720**	**635**	**178**

Nota objaśniająca nr 23

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	208	77	
- rezerwa na sprawy sądowe	58	77	
- rezerwa na odtworzenie stanu kopalni Pieńki	150		
b) pozostałe, w tym:	926	510	1 350
- wykup zobowiązań			946
- odpisane należności	10		181
- darowizny	83	112	43

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
- odszkodowania, kary, grzywny	12	23	23
- korekta zobowiązań leasingowych		11	
- umorzenie wartości firmy za okres		22	34
- spisanie wartości firmy		36	13
- pozostałe, w tym koszty lat ubiegłych i inne	222	306	110
- koszty postępowania sądowego	59		
- wartość skradzionych środków trwałych	41		
- urealnienie salda z MPRD	440		
- złomowanie materiałów	59		
Inne koszty operacyjne, razem	**1 130**	**587**	**1 350**

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) odpisy aktualizujące wątpliwe należności	71	1 191	426
b) odpisy aktualizujące inwestycje do cen sprzedaży netto			
c) odpisy aktualizujące inne aktywa niefinansowe			
Razem odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych	**71**	**1 191**	**426**

Nota objaśniająca nr 24

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) z tytułu udzielonych pożyczek			
- od jednostek powiązanych, w tym:			
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
- od pozostałych jednostek			
b) pozostałe odsetki	389	78	59
- od jednostek powiązanych, w tym:		9	
- od jednostek zależnych			

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych		9	
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
- od pozostałych jednostek	389	69	59
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	**389**	**78**	**59**

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) dodatnie różnice kursowe	562	866	89
- zrealizowane	62	114	11
- niezrealizowane	500	752	78
b) rozwiązane rezerwy			
c) pozostałe	114	3	
Inne przychody finansowe, razem	**676**	**869**	**89**

Nota objaśniająca nr 25

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) od kredytów i pożyczek	1 041	351	469
- dla jednostek powiązanych, w tym:			
- dla jednostek zależnych			
- dla jednostek współzależnych			
- dla jednostek stowarzyszonych			
- dla znaczącego inwestora			
- dla jednostki dominującej			
- dla innych jednostek	1 041	351	469
b) pozostałe odsetki	1 791	768	250
- dla jednostek powiązanych, w tym:			
- dla jednostek zależnych			
- dla jednostek współzależnych			
- dla jednostek stowarzyszonych			

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
- dla znaczącego inwestora			
- dla jednostki dominującej			
- dla innych jednostek	1 791	768	250
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	**2 832**	**1 119**	**719**

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
a) ujemne różnice kursowe		67	448
- zrealizowane		67	67
- niezrealizowane			381
b) utworzone rezerwy (z tytułu)			
c) pozostałe, w tym:	211	17	8
Inne koszty finansowe, razem	**211**	**84**	**456**

Nota objaśniająca nr 26

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
1. Zysk (strata) brutto	27 564	22 003	8 137
2. Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)			
a) przychody wolne od podatku	661	-444	-2 084
- Roboty długoterminowe - wycena	3 229	1 244	33
- Skorygowane roboty długoterminowe z tytułu wyceny		-2 531	-2 246
- Dodatnie różnice kursowe	-906	751	78
- Przychody dotyczące wykupu (leasing)	-1	9	
- Przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących	-594	29	
- Korekta zobowiązań leasingowych		45	51
- Odsetki od papierów dłużnych		9	
- Przychody ujęte do opodatkowania w 2005 r.	-1 021		
- Nie zapłacone odsetki za zwłoke	-85		
- Przychody ze sprzedaży złomu	12		
- Przychody z rozliczenia prawa wieczystego użytkowania gruntu	27		
b) przychody podatkowe nie ujęte w rachunku zysków i strat			20

- Naliczenie czynszu Infbud			20
c) koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu	-11 670	-3 854	4 185
- Amortyzacja	4 663	3 124	890
- Odsetki budżetowe	12	12	
- Ujemne różnice kursowe	376	3	381
- PFRON	516	273	174
- Odsetki niezapłacone od zobowiązań	105		3
- Utworzenie odpisów, spisanie sald	81	1 191	1 391
- Darowizny	83	112	43
- Leasing finansowy stanowiący KUP	-3 937	-3 338	-1 337
- Delegacje Członków Rady Nadzorczej		24	
- Koszty dotyczące roku ubiegłego	181	102	
- VAT nie podlegający odliczeniu	71	3	
- Wartość sprzedanego / skradzionego majątku (leasing)	19	27	
- Przychody dotyczące roku ubiegłego (korekta)		28	
- Wynagrodzenia i ZUS	2 965	1 427	
- Zapłacone odszkodowania	8	23	
- Inne koszty NKUP	83	-41	42
- Egzekucja Komornik			
-Roboty długoterminowe - wycena	-19 719	-6 822	2 705
-Rezerwa na świadczenia pracownicze i podobne	1 560	105	108
- Rezerwa na koszty audytu i sprawy sądowe	106	87	
- korekty dotyczące wartości firmy		-205	-215
- korekta zobowiązań leasingowych		11	
- rezerwa na koszty związane z rekultywacją gruntu Pieńki Strzyże	150		
- rozliczenie MPRD w związku z wyrokiem sądu	440		
- rezerwa związana ze zwiększeniem kosztów kontraktów	1 691		
- aktualizacja wartości kontraktów terminowych	403		
- kwota wynajmowanych samochodów dla których nie prowadzono ewidencji przebiegu	71		
- korekty konsolidacyjne	-1 594		
c) odliczenia od dochodu	30	29	28
- darowizny	30	29	28

3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	15 203	18 564	14 398
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	2 888	3 527	2 736
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku			
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	2 888	3 527	2 736
- wykazany w rachunku zysków i strat	2 888	3 527	2 736
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny			
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	**01.01.2006-31.12.2006**	**01.01.2005-31.12.2005**	**01.01.2004-31.12.2004**
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	4 020	1 304	-777
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych			
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej, różnicy przejściowej poprzedniego okresu			
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy			
- inne składniki podatku odroczonego			
Podatek dochodowy odroczony, razem	**4 020**	**1 304**	**-777**

Nota objaśniająca nr 27

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI,W TYM:	**01.01.2006-31.12.2006**	**01.01.2005-31.12.2005**	**01.01.2004-31.12.2004**
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych			
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	109	5	
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto			

Nota objaśniająca nr 28

ZYSK (STRATA) NETTO	**01.01.2006-31.12.2006**	**01.01.2005-31.12.2005**	**01.01.2004-1.12.2004**
a) Zysk (strata) netto jednostki dominującej	21 334	16 357	6 131
b) Zysk (strata) netto jednostek zależnych	-891	835	71
c) Zysk (strata) netto jednostek współzależnych			
d) Zysk (strata) netto jednostek stowarzyszonych	-119	182	
e) korekty konsolidacyjne	203	-232	-24
Zysk (strata) netto	**20 527**	**17 142**	**6 178**

Nota objaśniająca nr 29

Dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą

ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
Zysk netto zanualizowany	20 527	17 142	6 178
Liczba akcji zwykłych	20 000 100	16 000 100	16 000 100
Rozwodniona liczba akcji zwykłych	20 000 100	16 000 100	16 000 100
Zysk na jedną akcję zwykłą w PLN	1,03	1,07	0,38
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN)	1,03	1,07	0,38

20.6.2.3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych na początek i na koniec okresu

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Stan na 31.12.2006	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004
Środki pieniężne w kasie	426	224	79
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	46 024	4 756	1 163
Inne środki pieniężne (lokaty)			585
Razem środki pieniężne	**46 450**	**4 980**	**1 827**

Podział na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową, przyjęty w rachunku przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej obejmują wpływy i wydatki związane z podstawową działalnością gospodarczą Spółki. Obejmuje ona w szczególności:

- wpływy środków pieniężnych ze sprzedaży usług,
- wydatki związane z pokrywaniem kosztów świadczonych usług oraz zatrudnianiem pracowników, płatności na rzecz dostawców,
- wydatki z tytułu podatków, opłat, ubezpieczeń społecznych i innych obciążających wynik finansowy.

Z działalności operacyjnej wyeliminowano wpływy i wydatki związane z działalnością inwestycyjną lub finansową.

W pozycji „inne korekty" dla roku 2006 główne pozycje stanowią

- korekty błędów lat ubiegłych: 2.345 tys. PLN
- korekta wzrostu majątku z tytułu połączenia spółek: -7.015 tys. PLN
- korekty konsolidacyjne: -2.979 tys. PLN

W przepływach środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Spółki konsolidowane metodą pełną podają opłacone w danym roku, zakupy i sprzedaże poszczególnych składników wartości niematerialnych i prawnych i rzeczowego majątku trwałego.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej obejmują wpływy z emisji akcji własnych, z uzyskanych kredytów bankowych oraz wydatki związane z wypłatą dywidend dla akcjonariuszy, z obsługą kredytów (odsetki, spłaty rat kredytowych) spłatą zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego.

Noty dotyczące sprawozdawczości według segmentów branżowych i geograficznych

Grupa kapitałowa Emitenta w głównej mierze prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług budowlanych na terenie kraju. Grupa wydziela w swojej działalności następujące segmenty branżowe:

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WG SEGMENTÓW BRANŻOWYCH	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004
- rurociągi	30 334	34 749	28 359
- roboty inżynieryjno-lądowe	182 414	77 510	64 048
- roboty drogowe	17 912	6 822	10 378
- inne	2 918	12 106	1 163
Przychody ze sprzedaży wg segmentów branżowych, razem	**233 578**	**131 187**	**103 948**

20.6.3. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota objaśniająca nr 1

Informacje o instrumentach finansowych :

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu-	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Stan na 01.01.2006 r.		**12 282**		**1 497**	
Zwiększenia, w tym:	39 805	56 036			
- nabycie, założenie, zaciągnięcie	39 805	53 862			
- inne		2 174			
Zmniejszenia, w tym:	6 546	11 837		1 497	
- zbycie, rozwiązanie, spłata	6 143	10 143		1 497	
- wycena	403	1 694			
Stan na 31.12.2006 r., z tego:	**33 259**	**56 481**			
Ujawnione w bilansie w pozycji Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	33 259				
Inne zobowiązania finansowe – długoterminowe – zobowiązania z tytułu umów leasingu		15 838			

Wyszczególnienie	**Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu**	**Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu-**	**Pożyczki udzielone i należności własne**	**Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**	**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**
Inne zobowiązania finansowe – krótkoterminowe – zobowiązania z tytułu umów leasingu		8 078			
Inne zobowiązania finansowe – krótkoterminowe – zobowiązania z tytułu kontraktów terminowych		32 565			

Charakterystyka instrumentów finansowych

Zobowiązania finansowe długo- i krótkoterminowe - umowy leasingowe

Data umowy	Numer umowy	Finansujący	Przedmiot leasingu	Wartość przedmiotu leasingu	Wartość opłaty wstępnej	Okresowa opłata leasingowa	Wartość końcowa	Zobowiązanie na dzień 31.12.2006	
								krótkoterminowe	długoterminowe
23.01.2003	F0387H	Raiffeisen Leasing Polska	2 samochody Peugeot Boxer	134	6	3 168,12 PLN	1	6	
30.08.2004	O/WA/2004/380/D	Bankowy Fundusz Leasingowy	4 koparki gąsienicowe	2 443	44	15 418,41 CHF	0	399	737
30.08.2004	O/WA/2004/381/D	Bankowy Fundusz Leasingowy	5 koparek gąsienicowych, ładowarka kołowa, 5 koparek kołowych	5 484	99	35 747,48 CHF	0	925	1 713
1.09.2004	00/06924/04	Bank Austria Creditanstalt	koparko-ładowarka	259	0	1 059,92 EUR	1	42	84
3.09.2004	00/06953/04	Bank Austria Creditanstalt	koparko-ładowarka	235	0	957,82 EUR	1	38	73
3.09.2004	00/06954/04	Bank Austria Creditanstalt	koparko-ładowarka	235	0	957,82 EUR	1	38	73
3.09.2004	00/06956/04	Bank Austria Creditanstalt	ładowarka kołowa	542	1	2 207,22 EUR	1	89	168
3.09.2004	00/06957/04	Bank Austria Creditanstalt	ładowarka kołowa	542	1	2 207,22 EUR	1	89	168
3.09.2004	00/06944/04	Bank Austria Creditanstalt	koparko-ładowarka	260	0	1 060,56 EUR	1	43	81
3.09.2004	00/06947/04	Bank Austria Creditanstalt	koparko-ładowarka	237	0	966,71 EUR	1	39	74
3.09.2004	00/06950/04	Bank Austria Creditanstalt	koparko-ładowarka	237	0	966,71 EUR	1	39	74
3.09.2004	00/06955/04	Bank Austria Creditanstalt	ładowarka kołowa	542	1	2 207,22 EUR	1	89	168
3.09.2004	00/06943/04	Bank Austria Creditanstalt	koparko-ładowarka	253	0	1 059,92 EUR	1	42	83
30.09.2004	00/07241/04	BPH Leasing	2 walce	642	62	12 220,15 PLN	6	115	244
21.10.2004	G9869I	Raiffeisen Leasing Polska	9 spawarek	432	63	9 275,04 PLN	2	96	97
21.10.2004	G98708	Raiffeisen Leasing Polska	7 zagęszczarek, agregat hydrauliczny	229	33	4 912,44 PLN	1	51	51
25.04.2005	H4015H	Raiffeisen Leasing Polska	spycharka	245	10	5 799,12 PLN	2	59	87
30.05.2005	219/LF/2005	Raiffeisen Leasing Polska	wibromłot hydrauliczny	830	577	7 993,67 PLN		87	62

Data umowy	Numer umowy	Finansujący	Przedmiot leasingu	Wartość przedmiotu leasingu	Wartość opłaty wstępnej	Okresowa opłata leasingowa	Wartość końcowa	Zobowiązanie na dzień 31.12.2006	
								krótkoterminowe	długoterminowe
30.05.2005	240/LF/2005	Raiffeisen Leasing Polska	wiertnica pozioma	566	393	5 451,10 PLN		59	42
30.09.2005	O/WA/2005/09/0284	Bankowy Fundusz Leasingowy	naczepa	161	16	2 914,66 PLN	2	27	88
25.10.2005	O/WA/2005/10/0182	Bankowy Fundusz Leasingowy	2 koparki gąsienicowe, koparko-ładowarka, 4 koparki kołowe	3 213	218	49 806,15 PLN	32	476	1 579
30.06.2005	00/11179/05	BPH Leasing	ciągnik siodłowy	287	30	6 156,37 PLN	3	63	110
21.12.2005	O/WA/2005/12/0276	Bankowy Fundusz Leasingowy	21 samochodów marki Ford Fusion, 2 samochody marki Ford Mondeo	1 048	104	12.653,84 PLN	11	306	386
30.11.2005	O/WA/2005/11/360	Bankowy Fundusz Leasingowy	Iveco Daily – 3 sztuki	269	26	5.687,14 PLN	3	57	137
30.11.2005	O/WA/2005/11/361	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód Lublin 3 Mi typu 3524- 15 sztuk	885	88	18.698,47 PLN	9	189	435
24.04.2006	O/WA/2006/04/0241	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ciągnik siodłowy VOLVO FH 4x2	274	69	3.995,96 PLN	3	37	143
23.05.2006	3688215-1206-01854	Volkswagen Leasing Polska S.A.	Volkswagen Passat Variant 1.9 TDI	82	8	1.440,80 PLN	1	13	52
06.06.2006	O/WA/2006/06/0067	Bankowy Fundusz Leasingowy	FS Lublin 3524 combi- 4 sztuki	241	24	1 017,76 EUR	2	39	152
23.06.2006	O/WA/2006/06/0291	Bankowy Fundusz Leasingowy	Autosan- 2 sztuki	550	55	2 352,66 EUR	0	91	350
23.06.2006	O/WA/2006/06/0292	Bankowy Fundusz Leasingowy	FS Lublin- 2 szt	121	12	501,10 EUR	0	19	75
23.06.2006	O/WA/2006/06/0293	Bankowy Fundusz Leasingowy	FS Lublin- 2 szt	121	12	501,10 EUR	0	19	76
23.06.2006	O/WA/2006/06/0294	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fusion 3 szt	131	13	545,27 EUR	0	21	81
23.06.2006	O/WA/2006/06/0295	Bankowy Fundusz Leasingowy	Lada- 3 szt	96	10	404,63 EUR	0	15	62
23.06.2006	O/WA/2006/06/0307	Bankowy Fundusz Leasingowy	Wywrotka tylnozsypowa Actros- 8 szt	2 828	141	12 406,89 EUR	0	475	1 929
23.06.2006	O/WA/2006/06/0308	Bankowy Fundusz Leasingowy	Wywrotka tylnozsypowa Actros- 17 szt	6 505	325	28 534,22 EUR	0	1 092	4 437
25.07.2006	O/WA/2006/07/0277	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fusion- 2 szt	95	10	662,82 EUR	1	27	46
25.07.2006	O/WA/2006/07/0278	Bankowy Fundusz Leasingowy	Volkswagen Caddy- 1 szt	51	5	352,14 EUR	1	15	25

Data umowy	Numer umowy	Finansujący	Przedmiot leasingu	Wartość przedmiotu leasingu	Wartość opłaty wstępnej	Okresowa opłata leasingowa	Wartość końcowa	Zobowiązanie na dzień 31.12.2006	
								krótkoterminowe	długoterminowe
25.07.2006	O/WA/2006/07/0278	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ciągnik Ursus, przyczepa ciężarowa rolnicza, przyczepa rolnicza	111	11	477,71 EUR	1	18	72
24.08.2006	O/WA/2006/08/0315	Bankowy Fundusz Leasingowy	Równiarka drogowa Bomag	223	22	1 535,59 EUR	2	63	118
29.09.2006	O/WA/2006/09/0417	Bankowy Fundusz Leasingowy	Walec Bomag	195	20	830,55 EUR	2	31	134
29.09.2006	O/WA/2006/09/0418	Bankowy Fundusz Leasingowy	Naczepa Nooteboom	244	24	1 044,61 EUR	2	39	163
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/1	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/2	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/3	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/4	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/5	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/6	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/7	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0377/8	Bankowy Fundusz Leasingowy	Samochód ciężarowy Lublin	63	6	281,12 EUR	1	10	46
22.11.2006	O/WA/2006/11/0378/1	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fusion	42	4	304,14 EUR	1	12	25
22.11.2006	O/WA/2006/11/0378/2	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fokus	53	5	384,95 EUR	1	15	32
22.11.2006	O/WA/2006/11/0378/3	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fokus	52	5	372,33 EUR	1	15	31
22.11.2006	O/WA/2006/11/0378/4	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fusion	42	4	304,14 EUR	1	12	25
22.11.2006	O/WA/2006/11/0379/1	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fusion	42	4	304,69 EUR	1	12	25
22.11.2006	O/WA/2006/11/0379/2	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Fusion	42	4	301,43 EUR	1	12	25
22.11.2006	O/WA/2006/11/0379/3	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ford Mondeo	68	7	492,10 EUR	1	20	41
22.11.2006	O/WA/2006/11/0379/4	Bankowy Fundusz Leasingowy	Volkswagen Passat	78	8	562,70 EUR	1	22	47

Data umowy	Numer umowy	Finansujący	Przedmiot leasingu	Wartość przedmiotu leasingu	Wartość opłaty wstępnej	Okresowa opłata leasingowa	Wartość końcowa	Zobowiązanie na dzień 31.12.2006	
								krótkoterminowe	długoterminowe
06.12.2006	O/WA/2006/12/0082	Bankowy Fundusz Leasingowy	Ciągnik siodłowy Volvo	295	30	1 331,55 EUR	3	48	220
21.12.2006	O/WA/2006/12/0333	Bankowy Fundusz Leasingowy	Skoda Fabia	38	4	277,45 EUR	0	10	25
04.02.2004	04/PL/002/O	EFL	Samochód osobowy Volvo	140	14	4 382,93 PLN	1	6	
01.08.2005	4290/pl/05	EFL	Obrabiarka do metali	16	6	307 PLN	3	3	5
18.10.2005	4468/pl/05	EFL	Obrabiarka do metali	13	5	242,20 PLN	3	2	4
19.09.2005	4400/pl/05	EFL	Urządzenie spawalnicze	37	4	843,05 PLN	2	8	8
16.08.2005	4312/pl/05	EFL	Wózek widłowy	27	7	580,52 PLN	6	5	9
23.06.2006	WK5/00005/2006	Finanse&Leasing S.A.	Rusztowanie aluminiowe	69	17	690,11 PLN		16	27
23.06.2006	WK5/00006/2006	Finanse&Leasing S.A.	Rusztowanie aluminiowe	13		316,95 PLN		3	5
27.10.2005	4505/pl/05	Europejski Fundusz Leasingowy	Truck	47	0	1374,95 PLN		16	15
17.02.2006	O/WA/2006/02/0147	Bankowy Fundusz Leasingowy S.A.	Zagęszczarka, ubijak, przecinarka, przecinarka ręczna	235	23	6 502,80 PLN	2	78	91
03.02.2006	O/WA/2006/02/0020	Bankowy Fundusz Leasingowy SA	Pompa tłokowa z silnikiem elektrycznym	76	8	1771,53 PLN	15	21	25
03.02.2006	O/WA/2006/02/0021	Bankowy Fundusz Leasingowy SA	Pompa tłokowa z silnikiem elektrycznym	38	4	867,13 PLN	8	10	13

Nota objaśniająca nr 2

Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych) z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych

Zobowiązania warunkowe

Wykaz zobowiązań warunkowych na 31.12.2006	**Kwota (w tys.)**
Weksle Warta- zabezpieczenie w tytułu gwarancji ubezpieczeniowych	11 961
Weksle PZU- zabezpieczenie z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych	4 149
Weksle PZU- zabezpieczenie z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych (8 257 EUR)	31 635
Weksle CIGNA- zabezpieczenie z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych	590
Weksle CIGNA- zabezpieczenie z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych (24 tys. EUR)	90
Lotos- zabezpieczenie z tytułu dostaw	100
Weksle PARP- zabezpieczenie z tytułu umów z dotacji	2 443
Weksle PARP- zabezpieczenie z tytułu umów z dotacji (50 tys. EUR)	192
Weksle BFL – zabezpieczenie umów z tytułu umów z dotacji (3 210 tys. CHF)	7 654
Weksle BFL zabezpieczenie z tytułu umowy leasingu	6 920
Weksle BFL zabezpieczenie z tytułu umowy leasingu (3 557 EUR)	13 629
Weksle Megagaz – zabezpieczenie z tytułu umowy	900
Weksle Raiffeisen Leasing Polska – zabezpieczenie z tytułu umowy leasingu	2 436
Weksle BA Creditensalt Leasing – zabezpieczenie z tytułu umów leasingowych (26 tys CHF)	63
Weksle BA Creditensalt Leasing – zabezpieczenie z tytułu umów leasingowych (751 tys.) EUR)	2 878
Weksle BPH Leasing (171 tys. EUR)	654
Weksle BPH Leasing	287
Weksle Hestia	199
Weksle Hestia (2 056 EUR)	7 876
Weksle PZU o/ Wrocław	140
Weksle Cigna	80
Weksle BFL z tytułu umowy leasingowej	120
Weksle Rurex	100
Weksle na rzecz Prochem	125
Zabezpieczenie PTU	200
Razem	**95 421**
w tym jednostki powiązane:	-

Należności warunkowe

Należności warunkowe na 31.12.2006	Kwota (w tys.)
Poręczenie do umów leasingowych Creditanstalt Leasing Poland (799 tys. EUR)	3 063
Poręczenie do umowy leasingowej BPH Leasing	783
Gwarancje wystawione przez BPH (w PLN)	1 028
Gwarancje wystawione przez BPH (351 tyś EUR)	1 345
Gwarancje wystawione przez Raiffaisen (96 tys EUR)	368
Gwarancje wystawione przez Raiffaisen (w PLN)	233
Razem	**6 820**
w tym jednostki powiązane:	-

Nota objaśniająca nr 3

Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

W okresie sprawozdawczym w Spółce nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Nota objaśniająca nr 4

Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca przypadki zaniechania jakiegokolwiek rodzaju działalności. Nie przewiduje się też zaprzestania takiej działalności w okresie następnym.

Nota objaśniająca nr 5

Koszt wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby

W prezentowanym okresie Spółka nie poniosła kosztów wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby.

Nota objaśniająca nr 6

Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego :

Wyszczególnienie	W tys. PLN
Poniesione nakłady inwestycyjne w 2006 r.	
w tym:	
na środki trwałe i wart. niemat. i prawne (zakupy bezpośrednie)	47 823
na środki trwałe sfinansowane leasingiem finansowym	13 956

Wyszczególnienie	W tys. PLN
Razem	**61 779**
w tym:	
nakłady na ochronę środowiska	
Planowane nakłady inwestycyjne na 2007 r.	
w tym:	
na środki trwałe sfinansowane z własnych środków	40 000
na środki trwałe sfinansowane kredytem i leasingiem	45 000
Inwestycje w rozwój Grupy Kapitałowej	135 000
Razem	**220 000**
w tym:	
nakłady na ochronę środowiska	

Nota objaśniająca nr 7

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	3 939	5 109	2 694
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych		1 497	
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych	3 939	5 109	2 694
Przychody z wzajemnych transakcji	15 163	27 151	4 424
Koszty z wzajemnych transakcji	14 400	25 585	3 293

Nota objaśniająca nr 8

Wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

Nota objaśniająca nr 9

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe

Rok	Pracownicy Kierownictwa	Pracownicy na stanowiskach bezpośrednio-produkcyjnych	Pozostali Pracownicy
2006	30	607	98

2005	10	399	59
2004	10	220	45

Nota objaśniająca nr 10

Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.

Członkowie Zarządu Emitenta otrzymali wynagrodzenia z tytułu umów o pracę oraz pełnionych funkcji w łącznej kwocie 1 100 014,54 zł w 2006 r., 547 441,47 zł w 2005 r. oraz 383 408,95 zł w 2004 r., z tego:

	2006 rok	2005 rok	2004 rok
- Marek Stefański	331 600,00 zł	192 000,00 zł	145 000,00 zł
- Iwona Rudnikowska	251 618,80 zł	128 200,00 zł	116 000,00 zł
- Ireneusz Roman Misiołek	229 895,74 zł		
- Antoni Lech Szakoła	254 900,00 zł	122 000,00 zł	
- Sławomir Niewiadomski	32 000,00 zł		
- Adam Stolarz		85 241,47 zł	
- Elżbieta Jaworska		20 000,00 zł	122 408,95 zł

Członkowie Zarządów jednostek powiązanych Emitenta otrzymali wynagrodzenia z tytułu umów o pracę oraz pełnionych funkcji w łącznej kwocie 377 00,67 zł w 2006 r. oraz 119 732,80 zł w 2005 r., z tego:

		2006 rok	2005 rok
- Robert Rulkiewicz	Zarząd PPU Conex Sp. z o. o.	36 000,00 zł	21 000,00 zł
- Grzegorz Tomaszewski	Zarząd PBI WPBK Sp. z o.o.	144 000,00 zł	18 600,00 zł
- Beata Siwek	Zarząd PBI WPBK Sp. z o.o.	127 404,80 zł	8 095,20 zł
- Bolesław Dąbrowski	Zarząd PBI WPBK Sp. z o.o.	69 694,87 zł	23 418,40 zł
- Henryk Guła	Zarząd PBI WPBK Sp. z o.o.		25 200,00 zł
- Waldemar Kłap	Zarząd PBI WPBK Sp. z o.o.		23 419,20 zł

Dane dotyczące wynagrodzenia członków zarządów jednostek powiązanych dla 2005 r. obejmują okres sprawowania kontroli przez Emitenta nad poszczególnymi podmiotami Grupy Kapitałowej.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta otrzymali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w łącznej kwocie 372 387,00 zł w 2006 r. 252 000,00 zł w 2005 r. oraz 243 000,00 zł w 2004 r., z tego:

	2006 rok	2005 rok	2004 rok
- Robert Dziubłowski	85 696,00 zł		
- Leon Stanisław Komornicki	55 044,00 zł	36 000,00 zł	36 000,00 zł
- Janusz Grabarski	7 435,00 zł	36 000,00 zł	36 000,00 zł
- Krzysztof Rafał Gadkowski	55 044,00 zł	36 000,00 zł	27 000,00 zł
- Grzegorz Maciąg	25 000,00 zł		
- Mariusz Ambroziak	47 609,00 zł		
- Łukasz Stanicki	22 609,00 zł		
- Stefańska Dominika	22 304,00 zł	108 000,00 zł	108 000,00 zł
- Stefański Janusz	7 435,00 zł	36 000,00 zł	36 000,00 zł
- Steinhoff Janusz	44 211,00 zł		

Członkowie Rady Nadzorczej jednostki powiązanej Emitenta PBI WPBK Sp. z o.o. otrzymali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w łącznej kwocie 76 873,08 zł w 2006 r. oraz 18 146,89 zł w 2005 r., z tego;

	2006 rok	2005 rok
- Hubert Niepala	24 275,76 zł	5 730,25 zł
- Janusz Szponarski	26 973,00 zł	6 367,50 zł
- Janusz Zalewski	25 624,32 zł	6 049,14 zł

Dane dotyczące wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej jednostki powiązanej PBI WPBK Sp. z o.o. dla 2005 r. obejmują okres sprawowania kontroli przez Emitenta nad tym podmiotem Grupy Kapitałowej.

Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych przez członków zarządu i rady nadzorczej emitenta z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

Rok	Wynagrodzenie otrzymane przez członków Zarządu Emitenta wypłacone przez:		Wynagrodzenie otrzymane przez członków Rady Nadzorczej Emitenta wypłacone przez:	
	Spółki zależne	Spółki stowarzyszone	Spółki zależne	Spółki stowarzyszone

2006	-	-	-	-
2005	30 897,60	-	-	-
2004	49 792,19	-	-	-

Nota objaśniająca nr 11

Niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz Emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, udzielonych członkom zarządu lub rady nadzorczej oraz osobom z nimi powiązanym

W prezentowanych sprawozdaniach nie występują należności Emitenta z tytułu niespłaconych zaliczek, udzielonych kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów od członków Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Nota objaśniająca nr 12

Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, które zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu za bieżący okres

Zdarzenia te zostały przedstawione i opisane w nocie nr 16.

Nota objaśniająca nr 13

Informacja o znaczących zdarzeniach, jakie wystąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

W dniu 7 marca 2007 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy POL-AQUA (akt notarialny Rep. A Nr 1700/2007), na którym podjęto między innymi następujące uchwały:

- uchwała nr 3 o uchyleniu uchwały nr 7 NWZA POL-AQUA z dnia 1 sierpnia 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w drodze emisji akcji serii E w ramach oferty publicznej, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii E, dematerializacji wszystkich akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym,

- uchwała nr 4 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki; Warranty będą wyemitowane w dwóch seriach A i B po 2.500.00 PLN w każdej serii; Warranty zostaną wydane Prokomowi w terminie 3 dni od dnia wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki; Z każdego warrantu wynikać będzie prawo do objęcia 1 akcji serii E; Podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 5.000.000 PLN w drodze emisji nie więcej niż 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 PLN za każda akcję, w celu przyznania praw do objęcia akcji zwykłych serii E z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki; Cena emisyjna będzie wynosić 40 PLN za każdą akcję; Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii E wynikającego z warrantów serii A będzie upływał z dniem 31 grudnia 2007 r., natomiast termin objęcia akcji serii E wynikający z warrantów serii B będzie upływał z dniem 30 czerwca 2008 r.,

- uchwałą nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F w ramach oferty publicznej, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii F, dematerializacji wszystkich akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie wszystkich akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

W dniu 30 marca 2007 r. pomiędzy POL-AQUA – Kupującym a Polnord – Sprzedającym została zawarta umowa sprzedaży przedsiębiorstwa za kwotę 100.000.000 PLN.

W dniu 30 marca 2007 r. pomiędzy POL-AQUA a Prokom została zawarta umowa przejęcia długu, zgodnie z którą Prokom zamierza przejąć dług POL-AQUA w wysokości 100.000.000 PLN wynikający z podpisanej w dniu 30 marca 2007 umowy sprzedaży przedsiębiorstwa.

W dniu 30 marca 2007 r. pomiędzy POL-AQUA a Prokom została zawarta umowa potrącenia, zgodnie z którą POL-AQUA dokonana potracenia długu wobec Prokom z tytułu zakupu przedsiębiorstwa i w wyniku zawarcia umowy przejęcia długu z wierzytelności od Prokom z tytułu objęcia akcji.

W okresie od stycznia do końca kwietnia 2006 r. Emitent zawarł kontrakty do samodzielnego wykonania lub w ramach konsorcjum na łączną kwotę 17,3 mln PLN oraz 46,5 mln EUR.

W dniu 16 lutego 2007 r. PPH Conex Sp. z o.o. zakupiła od Gminy Miasta Gostynin prawo wieczystego użytkowania gruntu wraz z budynkiem za kwotę 252,5 tys. PLN

W dniu 14 marca 2007 r. Emitent zakupił 552 udziały Conex od P. Roberta Rulkiewicza za kwotę 276 tys. PLN.

W dniu 14 marca 2007 r. Emitent zakupił 288 udziałów Conex od P. Grażyny Rulkiewicz za kwotę 144 tys. PLN.

W dniu 12 kwietnia 2007 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Conex, na którym podjęto między innymi następujące uchwały:

- NZW wyraża zgodę na realizację przez Spółkę inwestycji polegającej na budowie Zakładu Produkcji Konstrukcji Stalowych w Gostyninie,

- NZW postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki do kwoty 5 mln PLN, tj. o kwotę 3.320 tys. PLN poprzez utworzenie nowych 6.640 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy.

W dniu 8 maja 2007 roku pomiędzy POL-AQUA a Przedsiębiorstwem Budowlano-Usługowym „Vectra" Alicja Przykota, Andrzej Bielak, Marek Graczykowski i Wincenty Mikulski Spółka Jawna, Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Usługowym „Vectra II" Lucjan Przykłota Spółka Jawna, Markiem Graczykowskim, Małgorzatą Graczykowską, Andrzejem Bielakiem, Jolantą Bielak, Wincentym Mikulskim, Jadwigą Mikulską, Lucjanem Przykłota oraz Alicją Przykłota została zawarta Umowa inwestycyjna oraz przedwstępna umowa sprzedaży 100% akcji Spółki Vectra S.A., która powstanie po połączeniu Spółek PB-U „Vectra" i PP-U „Vectra II" za cenę sprzedaży 70 mln zł.

W dniu 5 kwietnia 2007 r. Emitent zawarł umowę spółki Kampol. Spółka ta została wpisana do rejestru przedsiębiorców Sądu Rejonowego w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000280824. Siedziba spółki mieści się w Opolu, przy ul. Cyganka 5, 45-131 Opole. Kapitał zakładowy Kampol na dzień podpisania umowy Spółki wyniósł 50.000 PLN i dzieli się na 100 udziałów o wartości 500 PLN każdy. Nadzwyczajne Walne Zgomadzenie Wspólników w dniu 25 kwietnia 2007 r. podwyższyło kapitał Spółki o 500 000 PLN, a w dniu 31 maja 2007 r. o 7 000 000 PLN.

W dniu 13 czerwca 2007 r. Kampol Sp. z o.o. zakupiła nieruchomość niezabudowaną w Strzegomiu o pow. 18.0473 ha za 5 200 000 zł netto.

Nota objaśniająca nr 14

Informacja o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejecia aktywów i pasywów

Emitent został utworzony Uchwałą Zgromadzenia Wspólników podjętą w dniu 1 października 1997 r. w sprawie przekształcenia Spółki P.R.I. „POL-AQUA" Sp. z o.o. na P.R.I. „POL-AQUA" S.A. umieszczoną w akcie notarialnym Nr Rep. A-3954/97. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością P.R.I. „POL-AQUA" została zawiązana dnia 23 maja 1990 r. aktem notarialnym Rep. 1569/1990). Majątek trwały i obroty POL-AQUA oraz jej zobowiązania ujęto w bilansie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną.

Nota objaśniająca nr 15

Sprawozdania finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Z uwagi na fakt, że 3 ostatnie lata działalności Emitenta przypadały na okres charakteryzujący się wskaźnikiem inflacji skumulowanej poniżej 100%, nie przedstawia się sprawozdania finansowego skorygowanego o wskaźnik inflacji.

Nota objaśniająca nr 16

Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W prezentowanych danych skonsolidowanych sprawozdań historycznych za lata 2004 i 2003 dokonano następujących zmian w porównaniu do sprawozdań publikowanych:

- W aktywach trwałych:
    - rozliczono wartość firmy dotyczącą sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych,
    - przeniesiono wartość gruntu i nieruchomości w Chotomowie z pozycji Środki trwałe do pozycji Inwestycje długoterminowe – Nieruchomości,
    - utworzono odpis aktualizujący na nieruchomość wraz z gruntem w Chotomowie do wysokości ceny określonej w umowie z dnia 15 lipca 1998 r.,
    - naliczono aktywa z tytułu podatku odroczonego z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych, utworzonych rezerw, odpisów aktualizujących oraz wyceny zobowiązań leasingowych.
- W aktywach obrotowych:
    - podział należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych wg harmonogramów spłat na: w okresie spłaty do 12 miesięcy i powyżej 12 miesięcy,
    - podział należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek wg harmonogramów spłat na: w okresie spłaty do 12 miesięcy i powyżej 12 miesięcy,

- o przeniesienie depozytów na gwarancje bankowe z pozycji Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach do pozycji Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne,
- o przeniesienie depozytów na gwarancje bankowe z pozycji Inne inwestycje krótkoterminowe do pozycji Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne,
- o wycena kontraktów długoterminowych w rozliczeniach międzyokresowych kosztów.

– W kapitałach własnych:

- o odniesienie na wynik lat ubiegłych skutków zmian zasad rachunkowości i korekt błędów podstawowych,
- o korekta wyniku bieżącego o pozycje wyszczególnione poniżej w części dotyczącej rachunku zysków i strat.

– W zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania:

- o utworzenie rezerwy na odroczony podatek dochodowy z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych i zobowiązań leasingowych,
- o utworzenie rezerw na urlopy i odprawy emerytalne
- o wycena zobowiązań leasingowych,
- o podział zobowiązań z tytułu leasingu na długo- i krótkoterminowe zgodnie z harmonogramem spłat,
- o podział zobowiązań z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek wg harmonogramów spłat na: w okresie spłaty do 12 miesięcy i powyżej 12 miesięcy,
- o wycena kontraktów długoterminowych w rozliczeniach międzyokresowych przychodów,
- o utworzenie rezerwy na audyt.

– W skonsolidowanym rachunku zysków i strat:

- o korekta przychodów ze sprzedaży o wycenę kontraktów długoterminowych,
- o korekta kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o wycenę kontraktów długoterminowych, utworzone rezerwy na urlopy, odprawy emerytalne oraz bieżącej amortyzacji budynku w Chotomowie,
- o korekta kosztów ogólnego zarządu o bieżącą amortyzację wartości firmy oraz o rezerwę na audyt,
- o korekta pozostałych przychodów operacyjnych o korektę zobowiązań leasingowych

- korekta pozostałych kosztów operacyjnych o odpis aktualizujący na nieruchomość w Chotomowie, korekty zobowiązań leasingowych, bieżącej amortyzacji wartości firmy oraz spisanie wartości firmy w związku ze sprzedażą lub likwidacją środków trwałych,
- korekta przychodów i kosztów finansowych o wycenę zobowiązań leasingowych,
- uwzględnienie w podatku dochodowym zmian aktywów i rezerw z tytułu podatku dochodowego.

– W zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym:

- korekty błędów podstawowych będące konsekwencją wprowadzonych korekt do bilansu,
- korekty wyniku bieżącego zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

– W skonsolidowanym rachunku przepływów – korekty będące konsekwencją zmian wprowadzonych do bilansu i rachunku zysków i strat.

BILANS SKONSOLIDOWANY

BILANS SKONSOLIDOWANY NA DZIEŃ 31.12.2004	
AKTYWA	
AKTYWA TRWAŁE WEDŁUG DANYCH POPRZEDNIO OPUBLIKOWANYCH	**25 616**
1. Korekty błędów podstawowych:	-980
a) rozliczenie wartości firmy dotyczącej środków trwałych sprzedanych i zlikwidowanych:	-876
- wyksięgowanie wartości początkowej	-2 285
- wyksięgowanie umorzenia sprzed 1.01.	1 409
b) korekta amortyzacji od budynku w Chotomowie naliczonej przed 1.01.	38
c) odpis aktualizujący nieruchomość w Chotomowie do wysokości ceny określonej w umowie z dnia 15.07.1998	-324
d) utworzenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	182
- z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych –RMK przychodów	70
- z tytuł rezerwy na audyt	3
- z tytułu rezerwy na urlopy	31
- z tytułu rezerwy na odprawy emerytalne	17
- z tytułu odpisu aktualizującego nieruchomości	61
2. Zmiany zasad rachunkowości	1 830
a) wyksięgowanie bieżącej amortyzacji wartości firmy	228
b) korekta amortyzacji bieżącej budynku w Chotomowie	7
d) utworzenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	1 554

BILANS SKONSOLIDOWANY NA DZIEŃ 31.12.2004	
- z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych –RMK przychodów	427
- z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych –RMK przychodów	1 049
- z tytułu rezerwy na urlopy	16
- z tytułu rezerwy na odprawy emerytalne	5
- z tytułu wyceny zobowiązań leasingowych	57
e) korekta konsolidacyjna z tytułu sprzedaży majątku w ramach Grupy kapitałowej	41
3. Korekty prezentacyjne	
- przeniesienie wartości gruntu w Chotomowie z pozycji „Środki trwałe"	-40
- przeniesienie wartości budynku w Chotomowie z pozycji „Środki trwałe"	-289
- nieruchomość w Chotomowie do pozycji „Nieruchomości" w Inwestycjach długoterminowych	329
AKTYWA TRWAŁE PO KOREKTACH	**26 466**
AKTYWA OBROTOWE WEDŁUG DANYCH POPRZEDNIO OPUBLIKOWANYCH	**57 190**
1. Korekty błędów podstawowych:	-1 283
- korekta krótkoterminowych międzyokresowych z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	-1 283
2. Zmiany zasad rachunkowości	2 567
- korekta krótkoterminowych międzyokresowych z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	2 567
3. Korekty prezentacyjne	
- przeniesienie z pozycji Należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 miesięcy	-4 731
- przeniesienie do pozycji Należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	4 731
- przeniesienie z pozycji Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	-585
- przeniesienie do pozycji Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – inne aktywa pieniężne	585
AKTYWA OBROTOWE PO KOREKTACH	**58 474**
PASYWA	
KAPITAŁ WŁASNY WEDŁUG DANYCH POPRZEDNIO OPUBLIKOWANYCH	**27 964**
1. Korekty błędów podstawowych:	-2 566
a) zysk (strata) z lat ubiegłych;	-2 566
- korekta amortyzacji budynku w Chotomowie naliczonej przed 1.01.	30
- wyksięgowanie umorzenia wartości firmy sprzed 1.01.2003	-1 088
- korekta zysku netto w rachunku zysków i strat w 2003 r.	-1 572
- korekta konsolidacyjna z tytułu sprzedaży majątku w ramach Grupy kapitałowej	64
2. Zmiany zasad rachunkowości	-4 358

BILANS SKONSOLIDOWANY NA DZIEŃ 31.12.2004	
- korekta zysku netto wynikająca z korekt w rachunku zysków i strat	-4 334
- korekta zysku netto wynikająca z korekt konsolidacyjnych w rachunku zysków i strat	-24
KAPITAŁ WŁASNY PO KOREKTACH	**21 040**
ZOBOWIAZANIA I REZERWY NA ZOBOWIAZANIA WEDŁUG DANYCH POPRZEDNIO OPUBLIKOWANYCH	**54 832**
1. Korekty błędów podstawowych:	379
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	-241
- korekta z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	-244
- korekta z tytułu wyceny zobowiązań leasingowych	3
b) korekta z tytułu rezerw na odprawy emerytalne	92
c) korekta z tytułu rezerw na urlopy	160
d) zobowiązania długoterminowe:	-14
- korekta zobowiązań leasingowych	40
- wycena zobowiązań leasingowych	-54
e) rozliczenia międzyokresowe:	382
- korekta z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych – RMK przychodów	367
- korekta z tytułu rezerw na audyt	15
2. Zmiany zasad rachunkowości	8 678
a) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	485
- korekta z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	488
- korekta z tytułu wyceny zobowiązań leasingowych	-3
b) korekta z tytułu rezerw na odprawy emerytalne	25
c) korekta z tytułu rezerw na urlopy	84
d) zobowiązania długoterminowe:	315
- korekta zobowiązań leasingowych	-51
- wycena zobowiązań leasingowych	366
e) rozliczenia międzyokresowe:	7 769
- korekta z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych – RMK przychodów	2 246
- korekta z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych – RMK bierne	5 523
3. Korekty prezentacyjne	
- przeniesienie z pozycji Zobowiązania długoterminowe	-2 575
- przeniesienie do pozycji Zobowiązania krótkoterminowe	2 575

BILANS SKONSOLIDOWANY NA DZIEŃ 31.12.2004	
- przeniesienie z pozycji Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek – z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy	-3 809
- przeniesienie do pozycji Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek – z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy	3 809
ZOBOWIAZANIA I REZERWY NA ZOBOWIAZANIA PO KOREKTACH	**63 890**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKOW I STRAT

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKOW I STRAT ZA 2004	
PRZYCHODY ZE SPRZEDAZY I ZRÓWNANE Z NIMI	
Przychody netto ze sprzedaży produktów według danych poprzednio opublikowanych	105 429
- korekta z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	-2 498
Przychody netto ze sprzedaży produktów po korektach	102 931
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów według danych poprzednio opublikowanych	82 935
- korekta z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	2 705
- korekta z tytułu rezerwy na urlopy	83
- korekta z tytułu rezerwy na odprawy emerytalne	25
- korekta bieżącej amortyzacji budynku w Chotomowie	-7
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów po korektach	85 741
KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	
Koszty ogólnego zarządu według danych poprzednio opublikowanych	7 267
- korekta bieżącego umorzenia wartości firmy	-34
-przeniesienie bieżącego umorzenia wartości firmy na pozostałe koszty operacyjne	-228
- korekta z tytułu rezerwy na audyt	-1
Koszty ogólnego zarządu po korektach	7 004
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	
Inne przychody operacyjne według danych poprzednio opublikowanych	127
- korekta zobowiązań leasingowych	51
Inne przychody operacyjne po korektach	178
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	
Inne koszty operacyjne według danych poprzednio opublikowanych	1 729
- korekta bieżącego umorzenia wartości firmy	34
- spisanie wartości firmy w związku ze sprzedażą lub likwidacja środków trwałych	13
Inne koszty operacyjne po korektach	1 776
KOSZTY FINANSOWE	

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKOW I STRAT ZA 2004	
Inne według danych poprzednio opublikowanych	90
- wycena zobowiązań leasingowych	366
Inne po korektach	456
PODATEK DOCHODOWY	
Podatek dochodowy według danych poprzednio opublikowanych	3 028
- korekta podatku odroczonego z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych	-988
- korekta podatku odroczonego z tytułu rezerwy na audyt	0
- korekta podatku odroczonego z tytułu rezerwy na urlopy	-16
- korekta podatku odroczonego z tytułu rezerwy na odprawy emerytalne	-5
- korekta z tytułu wyceny zobowiązań leasingowych	-57
-storno korekty z tytułu wyceny zobowiązań leasingowych	-3
Podatek dochodowy po korektach	1 959
Zysk (strata) netto według danych poprzednio opublikowanych	10 536
-razem korekta zysku (straty) netto	-4 358
Zysk (strata) netto po korektach	6 178

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM NA DZIEŃ 31.12.2004	
Kapitał własny na początek okresu -wg danych poprzednio opublikowanych	17 428
- korekty z tytułu błędów podstawowych	-1 058
Kapitał własny na początek okresu po korektach	16 370
Korekty błędów podstawowych wg danych poprzednio opublikowanych	
Korekty błędów podstawowych po korektach	-1 508
Kapitał własny na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych wg danych poprzednio opublikowanych	14 862
- korekty z tytułu błędów podstawowych	-2 566
Kapitał własny na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych po korektach	14 862
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu wg danych poprzednio opublikowanych	
- korekty błędów podstawowych	-1 058
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-1 058
Strata z lat ubiegłych na początek okresu wg danych poprzednio opublikowanych	
- korekty z tytułu błędów podstawowych	-1 058
Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-1 058

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM NA DZIEŃ 31.12.2004	
Korekty błędów podstawowych wg danych poprzednio opublikowanych (pozycja wykazana w Stratach)	
Korekty błędów podstawowych (pozycja wykazana w Stratach) po korektach	-1 508
Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych wg danych poprzednio opublikowanych	
Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych po korektach	-2 566
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu porównywalnych wg danych poprzednio opublikowanych	
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu po korektach	-2 566
Wynik netto wg danych poprzednio opublikowanych	10 536
- korekty wyniku bieżącego okresu	-4 358
Wynik netto po korektach	6 178
Kapitał własny na koniec okresu wg danych poprzednio opublikowanych	27 964
- korekta kapitału własnego	-6 924
Kapitał własny na koniec okresu po korektach	21 040

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA 2004	
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	
Zysk (strata)netto wg danych poprzednio opublikowanych	10 536
- korekty zysku wynikające z korekt w rachunku zysków i strat	-4 358
Zysk (strata) netto po korektach	6 178
Korekty razem wg danych poprzednio opublikowanych	3 610
- korekta pozycji	4 358
Korekty razem po korektach, w tym:	7 968
Amortyzacja wg danych poprzednio opublikowanych	2 676
- korekty amortyzacji	-247
Amortyzacja po korektach	2 429
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wg danych poprzednio opublikowanych	-280
- korekta wyniku na działalności inwestycyjnej	13
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej po korektach	-267
Zmiana stanu rezerw wg danych poprzednio opublikowanych	219
- korekta zmiany stanu	594
Zmiana stanu rezerw po korektach	813
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wg danych poprzednio opublikowanych	33 946
- korekta zmiany stanu	316
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych po korektach	34 262

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA 2004	
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wg danych poprzednio opublikowanych	-174
- korekta zmiany stanu	3 648
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych po korektach	3 474
Inne korekty wg danych poprzednio opublikowanych	0
korekty	34
Inne korekty po korektach	34
A. Przepływy pieniężne neto z działalności operacyjnej wg danych poprzednio opublikowanych	**14 146**
A. Przepływy pieniężne neto z działalności operacyjnej po korektach	**14 146**

Nota objaśniająca nr 17

Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzednich okresów obrotowych

Zmiany zasad rachunkowości wprowadzone do sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2004 zostały zaprezentowane w Nocie Nr 16.

Nota objaśniająca nr 18

Korekty błędów podstawowych

Korekty błędów podstawowych zostały opisane w Nocie Nr 16.

Nota objaśniająca nr 19

Możliwości kontynuacji działalności przez spółkę

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej zostało przygotowane na podstawie sprawozdań Spółek tworzących Grupę Kapitałową, które to sprawozdania zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nota objaśniająca nr 20

Połączenie Spółek w okresie sprawozdawczym

W dniu 8 grudnia 2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o połączeniu spółek poprzez przeniesienie całego majątku Eko-Aqua na rzecz POL-AQUA.

Połączenie zostało rozliczone metodą nabycia.

Przejęta Spółka była jednostką zależną od Emitenta w 100%, na dzień połączenia wartość długoterminowych aktywów finansowych dotyczących udziałów Spółki przejętej wynosiła 5.878,5 tys. PLN

Wartość aktywów netto wg wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia wyniosła 7.278, 2 tys. PLN.

Ujemna wartość firmy wyniosła 1.399,7 tys. z ł. Ujemna wartość firmy będzie amortyzowana zgodnie z zasadą ujętą w art. 44a ust. 11 ustawy o rachunkowości, tzn. przez okres będący średnią ważoną okresu ekonomicznej użyteczności nabytrych w drodze przejęcia i podlegających amortyzacji aktywów.

20.7. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA NA DZIEŃ I OKRES OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2006 R.

Opis transakcji ujętej w korektach pro forma

W dniu 31 marca 2007 r. Spółka P.R.I. Pol Aqua S.A. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa Spółki Polnord.

Ponieważ transakcja stanowi znaczącą zmianę brutto (wzrost wartości aktywów ogółem o około 93%), w związku z tym zgodnie z Rozporządzeniem 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji tych prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, wymagane jest przedstawienie informacji pro forma dotyczącej tej transakcji.

Cel sporządzenia sprawozdania

Dane finansowe zostały sporządzone wyłącznie w celach ilustracyjnych i z uwagi na swój charakter dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej.

Informacje finansowe pro forma zawierają wszystkie informacje dostępne Zarządowi P.R.I. POL AQUA S.A., które są istotne dla oceny informacji finansowych pro forma.

Za informacje finansowe pro forma zamieszczone w niniejszym dokumencie odpowiada Zarząd P.R.I. POL AQUA S.A.

Informacje o zasadach rachunkowości przyjętej do sporządzenia informacji

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone na podstawie;

- bilansu jednostkowego P.R.I. Pol Aqua S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r.,

- bilansu przedsiębiorstwa (zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych spółki Polnord służący do prowadzenia działalności w ramach oddziałów; Oddziału Generalnego Wykonawstwa z siedzibą w Gdańsku stanowiącego samobilansującą jednostkę oraz Oddziału Budownictwa Energetycznego z siedzibą w Brzeziu k. Opola); sporządzonego dla celów pro forma uwzględniającego wyłączenia opisane w umowie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Do bilansu pro forma wprowadzono korekty mające odzwierciedlić wpływ transakcji, jaki miałby na wartość majątku Emitenta gdyby zostały dokonane 31 grudnia 2006 r.

Transakcję rozliczono w informacjach finansowych pro forma poprzez sumowanie poszczególnych pozycji aktywów i pasywów spółki przejmującej wg ich wartości księgowej z odpowiednimi pozycjami aktywów i pasywów spółki przejętej według ich wartości godziwej ustalonej na dzień ich połączenia.

Opierając się na powyższym założeniu korekty w bilansie pro forma dotyczą:

- wartości niematerialnych i prawnych i rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 134.842 tys. PLN, (wartość 112.529 tys. PLN dotyczy powstałej na danej transakcji dodatniej wartości firmy),

- udziałów w kwocie 8.800 tys. PLN,

- aktywów na podatek odroczony, które zostały utworzone w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych głównie na wycenie kontraktów długoterminowych oraz należności w kwocie 7.291 tys. PLN,

- zapasów na kwotę 3.236 tys. PLN,

- należności krótkoterminowych zorganizowanej części przedsiębiorstwa w kwocie 87.648 tys. PLN,

- inwestycji krótkoterminowych stanowiących środki pieniężne na rachunkach bankowych w kwocie 22.982 tys. PLN,

- krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych i biernych, które wynikają przede wszystkim z zastosowanej metody wyceny kontraktów długoterminowych zgodnie z zasadami emitenta w odpowiednio kwocie 25.730 tys. PLN i 52.351 tys. PLN,

- rezerw na roboty poprawkowe, urlopy, koszty ogólne dotyczące kontraktów oraz na ewentualne odsetki od zobowiązań w kwocie 15.531 tys. PLN,

- zobowiązań z tytułu kredytów bankowych w kwocie 16.997 tys. PLN,

- zobowiązań krótkoterminowych związanych z prowadzoną działalności kupionego przedsiębiorstwa w kwocie 120.403 tys. PLN,

- podwyższenia kapitału własnego P.R.I. Pol Aqua S.A. z tytułu objęcia nowych akcji przez Prokom w kwocie 100.000 tys. PLN, a tym samym przejęcia długu P.R.I. Pol Aqua S.A. (na podstawie umowy z 30 marca 2007 r.) dotyczącego zakupionej zorganizowanej części przedsiębiorstwa wobec Spółki Polnord. Zgodnie z oświadczeniem dnia 30 marca 2007 r. Prokom oświadczył, że obejmuje 2.500.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 PLN i po cenie emisyjnej 40 PLN za jedną akcję. Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną została wykazana w kapitale zapasowym Emitenta. Dnia 30 marca 2007 r. Spółki P.R.I. Pol Aqua S.A. oraz Prokom zawarły umowę potrącenia, na mocy której potrącono wierzytelności przysługujące Emitentowi z tytułu oświadczenia o objęciu akcji z wierzytelnością przysługującą Spółce Prokom z tytułu umowy przejęcia długu.

Żadne z korekt dotyczących rachunku zysków i strat nie będą miały dalszego wpływu na Emitenta.

AKTYWA		Pol-Aqua	Korekty	Bilans pro forma
A	**Aktywa trwałe, w tym**	**91.176**	**150.939**	**242.115**
I.	Wartości niematerialne i prawne	319	112.550	112.869
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	84.607	22.292	106.899
IV.	Należności długoterminowe	0	6	6
V.	Inwestycje długoterminowe	4.480	8.800	13.280
VI.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1.770	7.291	9.061
B.	**Aktywa obrotowe**	**222.730**	**139.596**	**362.326**
I.	Zapasy	5.674	3.236	8.910
II.	Należności krótkoterminowe	106.265	87.648	193.913
III.	Inwestycje krótkoterminowe	79.574	22.982	102.556
IV.	Krótkoterminowe roz. międzyokresowe	31.217	25.730	56.947
Aktywa razem		**313.906**	**290.535**	**604.441**

Dane liczbowe dotyczące informacji finansowej pro forma

Poniżej przedstawiamy bilans pro forma sporządzony wg założeń określonych we wprowadzeniu. Dane liczbowe przedstawiono wg wymogów Załącznika nr II do Rozporządzenia Komisji WE 809/2004.

PRI POL AQUA S.A. – bilans pro forma na dzień 31 grudnia 2006 r. (w tys. PLN)

PASYWA		Pol-Aqua	Korekty	Bilans pro forma
A	**Kapitał własny**	**148.907**	**100.000**	**248.907**
I.	Kapitał podstawowy	20.000	2.500	22.500
II.	Kapitał zapasowy	105.913	97.500	203.413
IV.	Kapitał z aktualizacji wyceny	22	0	22
V.	Zysk z lat ubiegłych	1.638	0	1.638
VI.	Wynik finansowy netto roku obrotowego	21.334	0	21.334
B.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**164.999**	**190.535**	**355.534**
I.	Rezerwy na zobowiązania	9.062	15.531	24.593
II.	Zobowiązania długoterminowe	37.305	2.250	39.555
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	113.193	120.403	233.596
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	5.439	52.351	57.790
	Pasywa razem	**313.906**	**290.535**	**604.441**

Raport niezależnego biegłego o informacjach pro forma dla Zarządu Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL – AQUA" Spółka Akcyjna w Piasecznie przy ul. Dworskiej 1.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 20.7 prospektu emisyjnego sporządzonego przez Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL – AQUA" Spółka Akcyjna. Informacje pro forma zostały przygotowane na podstawie opisanej w punkcie 20.7 prospektu emisyjnego, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja polegająca na zakupie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Polnord rzeczywiście dokonana w dniu 31 marca 2007 r. mogła hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych za okres kończący się dnia 31 grudnia 2006 r.

Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UEL 149 z 30.04.2004 r.). Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia informacji finansowych pro forma. Dokonując oceny nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia informacji finansowych pro forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie i raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydaliśmy.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt informacji pro forma oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat informacji finansowych pro forma. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz, że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Spółka P.R.I. Pol Aqua S.A. nie dokonała pełnej weryfikacji wartości godziwej aktywów trwałych nabywanej części przedsiębiorstwa. W związku z tym w sprawozdaniu pro forma ujęto maszyny i urządzenia oraz pozostałe środki trwałe w wartości księgowej. Ich wartość na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła około 718 tys. PLN i stanowiła około 0,40% nabytego majątku. Ponadto wyceny nieruchomości w Częstochowie i Elblągu (stanowiących około 30% nabytych nieruchomości) dokonano w oparciu o operaty szacunkowe odpowiednio z końca 2003 r. i 2004 r. Zwracamy uwagę, że wszystkie otrzymane operaty zostały sporządzone dla potrzeb zabezpieczeń gwarancji lub kredytów bankowych. Prawidłowe rozliczenie transakcji w księgach Emitenta winno opierać się o uaktualnione wyceny rzeczoznawców.

Spółka nie wyceniła do wartości godziwej nabytych udziałów w Spółce Weneda oraz w Polnord - Wyroby Betonowe. Wartość księgowa nabytych udziałów wynosi odpowiednio 3.300 tys. PLN oraz 5.500 tys. PLN. Zgodnie z opinią rzeczoznawcy z marca 2004 r., według podejścia kosztowego, całkowita wartość nieruchomości Spółki Weneda (suma części składkowych gruntów i wartości prawa do gruntów), której podstawową działalnością jest świadczenie usług hotelarskich wyniosła 3.222 tys. PLN. Natomiast Spółka Polnord – Wyroby Betonowe została powołana do życia w 2005 r. przez Polnord i faktycznie rozpoczęła działalność w 2006 r. Jej wartość aktywów netto na dzień 31 grudnia 2006 r. według nie audytowanego sprawozdania wyniosła 5.870 tys. PLN.

Za wyjątkiem kwestii opisanych powyżej, naszym zdaniem, informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie, zaś podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta sprawozdania finansowego zamieszczonego w dokumencie rejestracyjnym za okres kończący się dnia 31 grudnia 2006 r.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Biegły rewident przeprowadzający ocenę

Aleksandra Gadzała
Nr ewid. 10844/7856

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych Nr 84

Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o.
ul. Solec 22, 00-410 Warszawa

Warszawa, 17 kwietnia 2007 r.

Prezes Zarządu

Ewa Orkwiszewska

20.8. SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA NA DZIEŃ I OKRES OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2006 R.

Opis transakcji ujętych w korektach pro forma

W dniu 31 marca 2007 r. Spółka P.R.I. Pol Aqua S.A. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa Spółki Polnord.

W dniu 8 maja 2007 pomiędzy P.R.I. Pol Aqua S.A. a Przedsiębiorstwem Budowlano-Usługowym „ Vectra" Alicja Przykłota, Andrzej Bielak, Marek Graczykowski i Wincenty Mikulski Spółka Jawna, Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Usługowym „Vectra II" , Lucjan Przykłota Spółka Jawna oraz Markiem Graczykowskim, Małgorzatą Graczykowską, Andrzejem Bielak, Jolantą Bielak, Wincentym Mikulskim, Jadwigą Mikulską, Lucjanem Przykłota i Alicją Przykłota została zawarta Umowa inwestycyjną oraz przedwstępna umowa sprzedaży akcji . Stosownie do postanowień tej umowy P.R.I. Pol Aqua S.A. przejmie pełną kontrolę nad spółką akcyjną Vectra S.A. , która powstanie w wyniku połączenia spółek jawnych „Vectra" i „Vectra II". Wymienieni wyżej wspólnicy spółek jawnych zobowiązali się do zbycia na rzecz P.R.I. Pol Aqua S.A. 100% akcji Vectra S.A.

Transakcje te spowodują znaczącą zmianę wartości majątku grupy kapitałowej, w związku z tym zgodnie z Rozporządzeniem 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji tych prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, wymagane jest przedstawienie informacji pro forma dotyczących tych transakcji.

Cel sporządzenia sprawozdania

Dane finansowe zostały sporządzone wyłącznie w celach ilustracyjnych i z uwagi na swój charakter dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zawierają wszystkie informacje dostępne Zarządowi P.R.I. POL AQUA S.A., które są istotne dla oceny informacji finansowych pro forma.

Za skonsolidowane informacje finansowe pro forma zamieszczone w niniejszym dokumencie odpowiada Zarząd P.R.I. POL AQUA S.A.

Informacje o zasadach rachunkowości przyjętych do sporządzenia informacji

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone na podstawie:

- skonsolidowanego bilansu P.R.I. Pol Aqua S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r.,

- bilansu przedsiębiorstwa (zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych spółki Polnord służący do prowadzenia działalności w ramach oddziałów: Oddziału Generalnego Wykonawstwa z siedzibą w Gdańsku stanowiącego samobilansującą jednostkę oraz Oddziału Budownictwa Energetycznego z siedzibą w Brzeziu k. Opola); sporządzonego dla celów pro forma uwzględniającego wyłączenia opisane w umowie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

- bilansu Przedsiębiorstwa Budowlano-Usługowego „Vectra" Alicja Przykłota, Andrzej Bielak, Marek Graczykowski i Wincenty Mikulski Spółka Jawna, sporządzonego na dzień 31.12.2006 r,

- bilansu Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Usługowego „Vectra II", Lucjan Przykłota Spółka Jawna , sporządzonego na dzień 31.12.2006 r.

Do skonsolidowanego bilansu pro forma wprowadzono korekty mające odzwierciedlić wpływ jaki miałyby na wartość majątku grupy kapitałowej Emitenta, opisane wyżej transakcje, gdyby zostały dokonane 31 grudnia 2006 r.

Transakcje rozliczono w skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma poprzez sumowanie poszczególnych pozycji aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu P.R.I. Pol Aqua S.A. na 31.12.2006 z odpowiednimi pozycjami aktywów i pasywów spółki zależnej Vectra S.A. (nad którą Pol Aqua S.A. będzie miała 100%-ową kontrolę) oraz przejętej części przedsiębiorstwa Polnord według ich wartości godziwej ustalonej na dzień 31.12.2006.

Opierając się na powyższym założeniu korekty w skonsolidowanym bilansie pro forma dotyczą w szczególności:

– wartości niematerialnych i prawnych i rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 137.214 tys. zł, (z tego kwota 112.529 tys. zł dotyczy dodatniej wartości firmy powstałej na transakcji przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Polnord)

– wartości firmy z konsolidacji spółki zależnej Vectra S.A. – kwota 77.331 tys. zł

– udziałów w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji (z uwagi na nieistotny wpływ) - kwota 8.800 tys. zł,

– aktywów na podatek odroczony, które zostały utworzone w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych głównie na wycenie kontraktów długoterminowych - kwota 9.261 tys. zł,

– zapasów w spółce zależnej Vectra i przejętej części przedsiębiorstwa Polnord - kwota 3.420 tys. zł,

- należności krótkoterminowych zorganizowanej części przedsiębiorstwa i spółki zależnej Vectra – kwota 101.492 tys. zł,

– inwestycji krótkoterminowych stanowiących środki pieniężne na rachunkach bankowych w kwocie 39.082 tys. zł,

– krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych i biernych, które wynikają przede wszystkim z zastosowanej metody wyceny kontraktów długoterminowych zgodnie z zasadami Emitenta - odpowiednio kwocie 29.424 tys. zł i 62.204 tys. zł,

– rezerw na roboty poprawkowe, urlopy, odprawy emerytalne, koszty ogólne dotyczące kontraktów oraz na ewentualne odsetki od zobowiązań w kwocie 16.098 tys. zł,

- zobowiązań z tytułu kredytów bankowych – kwota 16.997 tys. zł,

- innych zobowiązań związanych z prowadzoną działalnością kupionego przez P.R.I. Pol Aqua przedsiębiorstwa oraz spółki zależnej Vectra S.A. w łącznej kwocie 210.752 tys. zł,

- podwyższenia kapitału własnego P.R.I. Pol Aqua S.A. z tytułu objęcia nowych akcji przez Prokom w kwocie 100.000 tys. zł, a tym samym przejęcia długu P.R.I. Pol Aqua S.A. (na podstawie umowy z 30 marca 2007 r.) dotyczącego zakupionej zorganizowanej części przedsiębiorstwa wobec Spółki Polnord. Zgodnie z oświadczeniem dnia 30.03.2007 r. Prokom oświadczył, że obejmuje 2.500.000 akcji zwykłych o

wartości nominalnej 1 PLN i po cenie emisyjnej 40 PLN za jedną akcję. Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną została wykazana w kapitale zapasowym Emitenta. Dnia 30 marca 2007 r. Spółki P.R.I. Pol Aqua S.A. oraz Prokom zawarły umowę potrącenia, na mocy której potrącono wierzytelności przysługujące Emitentowi z tytułu oświadczenia o objęciu akcji z wierzytelnością przysługującą Spółce Prokom z tytułu umowy przejęcia długu

Dane liczbowe dotyczące skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

Poniżej przedstawiamy skonsolidowany bilans pro forma sporządzony wg założeń określonych we wprowadzeniu. Dane liczbowe przedstawiono wg wymogów Załącznika nr II do Rozporządzenia Komisji WE 809/2004.

P.R.I. POL AQUA S.A. – skonsolidowany bilans pro forma na dzień 31 grudnia 2006 r. (w tys. PLN)

AKTYWA		**Skonsolidowany Bilans Pol-Aqua**	**Korekty**	**Skonsolidowany Bilans pro forma**
I.	**Aktywa trwałe, w tym**	**89 576**	**232.633**	**322.209**
1.	Wartości niematerialne i prawne	319	112.551	112.870
2.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	77.331	77.331
3.	Rzeczowe aktywa trwałe	87 343	24.663	112.006
4.	Należności długoterminowe	0	6	6
5.	Inwestycje długoterminowe	5	8.800	8.805
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.909	9.282	11.191
II.	**Aktywa obrotowe**	**228 288**	**173.418**	**401.706**
1.	Zapasy	6 758	3.420	10.178
2.	Należności krótkoterminowe	107 583	101.492	209.075
3.	Inwestycje krótkoterminowe	79 709	39.082	118.791
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34 238	29.424	63.662
Aktywa razem		**317 864**	**406.051**	**723.915**

PASYWA		**Skonsolidowany Bilans Pol-Aqua**	**Korekty**	**Skonsolidowany Bilans pro forma**
I.	**Kapitał własny**	**147 582**	**100.000**	**247.582**
1.	Kapitał podstawowy	20.000	2.500	22.500
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy			

3.	Akcje własne			
4.	Kapitał zapasowy	106 366	97.500	203.866
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny	22	0	22
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe			
7.	Różnice kursowe z przeliczenia jedn. podporządkowanych			
8.	Zysk z lat ubiegłych	667	0	667
9.	Zysk netto	20 527		20.527
II.	**Kapitał mniejszości**	**482**		**482**
III.	**Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych**	**529**		**529**
IV.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**169 271**	**306.051**	**475.322**
1.	Rezerwy na zobowiązania	9 801	16.098	25.899
2.	Zobowiązania długoterminowe	37 590	2.275	39.865
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	116 807	225.474	342.281
4.	Rozliczenia międzyokresowe	5 073	62.204	67.277
Pasywa razem		**317 864**	**406.051**	**723.915**

Raport niezależnego biegłego o skonsolidowanych informacjach pro forma dla Zarządu Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL – AQUA" Spółka Akcyjna w Piasecznie przy ul. Dworskiej 1.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były skonsolidowane informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 20.8 prospektu emisyjnego sporządzonego przez Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL – AQUA" Spółka Akcyjna.

Informacje pro forma zostały przygotowane na podstawie opisanej w punkcie 20.9 prospektu emisyjnego, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcje polegające na:

- zakupie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Polnord (transakcja rzeczywiście dokonana w dniu 31 marca 2007 r.),

- zakupie 100% akcji spółki akcyjnej Vectra , która ma powstać w wyniku połączenia spółek PBU „Vectra" Alicja Przykłota, Andrzej Bielak, Marek Graczykowski i Wincenty Mikulski Sp. j. i PHU „Vectra II" Lucjan Przykłota Sp. j. (według Przedwstępnej Umowy Sprzedaży transakcja ma być zrealizowana nie później niż do dnia 31 października 2007 r)

mogły hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za okres kończący się dnia 31 grudnia 2006 r.

Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UEL 149 z 30.04.2004 r.).

Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia informacji finansowych pro forma. Dokonując oceny nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia informacji finansowych pro forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie i raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydaliśmy.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt informacji pro forma oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz, że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Spółka P.R.I. Pol Aqua S.A. nie dokonała pełnej weryfikacji wartości godziwej aktywów trwałych nabywanej części przedsiębiorstwa Polnord oraz nie ustaliła wartości godziwej rzeczowych aktywów trwałych spółki akcyjnej Vectra . W związku z tym w skonsolidowanym sprawozdaniu pro forma wykazano grunty i budynki ujęte w sprawozdaniach spółek jawnych „Vectra" i Vectra II" a także maszyny i urządzenia oraz pozostałe środki trwałe zarówno przejętej części przedsiębiorstwa Polnord jak i spółek jawnych Vectra w wartości księgowej, która może istotnie różnić się od wartości godziwej. Rzeczowe aktywa trwałe wykazane w skonsolidowanym bilansie pro forma według wartości księgowej zamiast godziwej stanowią łącznie kwotę 3.069 tys. zł .

Zwracamy również uwagę, iż wyceny nieruchomości w Częstochowie i Elblągu (stanowiących około 30% nabytych w ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa Polnord nieruchomości) dokonano w oparciu o operaty szacunkowe odpowiednio z końca 2003 r. i 2004 r. a wszystkie otrzymane operaty zostały sporządzone dla potrzeb zabezpieczeń gwarancji lub kredytów bankowych.

Nadmieniamy ponadto, iż w skonsolidowanym bilansie pro forma wykazano wycenione według łącznej ceny nabycia 8.800 tys. zł udziały w jednostkach zależnych Weneda Sp. z o.o. i Polnord – Wyroby Betonowe Sp. z o.o. . Spółki te wyłączono z konsolidacji z uwagi na nieistotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie pro forma (łączna suma aktywów wynikająca z bilansów obu spółek sporządzonych na dzień 31.12.2006 r. stanowi ok. 1,7% sumy aktywów skonsolidowanego bilansu pro forma P.R.I. Pol Aqua SA).

Za wyjątkiem kwestii opisanych powyżej, naszym zdaniem, skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie, zaś podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w dokumencie rejestracyjnym za okres kończący się dnia 31 grudnia 2006 r.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Biegli rewidenci przeprowadzający ocenę

Ewa Orkwiszewska
Nr ewid. 2890/323

Barbara Górecka - Zacharczyk
Nr ewid 1180/266

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych Nr 84

Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o.
ul. Solec 22, 00-410 Warszawa

Warszawa, 4 czerwca 2007 r.

Prezes Zarządu

Ewa Orkwiszewska

20.9. POLITYKA DYWIDENDY

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi tj. w latach 2004-2006 Emitent dokonał wypłaty dywidendy tylko w 2005 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 18 maja 2005 r. uchwałą nr 2 przeznaczyło z zysku uzyskanego w 2004 r., kwotę 3.000.000 PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Na koniec 2004 r. ilość akcji Spółki wynosiła 160.001, co dało dywidendę w wysokości 18,75 PLN na jedną akcję.

W odniesieniu do podziału zysku bilansowego netto za rok obrotowy 2005, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 5/2006 z 6 czerwca 2006 r. postanowiło przeznaczyć całość zysku netto uzyskanego w 2005 r. w wysokości 16.356.707,56 PLN na kapitał zapasowy tworzony zgodnie ze Statutem Spółki. Tym samym w 2006 r. nie została wpłacona dywidenda.

Zarząd Spółki będzie wnioskował w ciągu najbliższych 3 lat obrotowych, o przeznaczenie wypracowanych zysków na rozwój Spółki oraz inwestycje, jednak Zarząd Spółki nie wyklucza możliwości wnioskowania w przyszłości do Walnego Zgromadzenia o wypłatę akcjonariuszom dywidendy.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej, jeśli Emitent nie wprowadzi wszystkich swoich akcji na rynek podstawowy do dnia 30 października 2007 r., Pan Marek Stefański będzie zobowiązany do uczestniczenia ze wszystkimi swoimi akcjami na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Emitenta i do głosowania za wypłatą dywidendy, zgodnie z żądaniem Prokomu, przy czym termin wypłaty dywidendy nie może być krótszy niż 60 dni od dnia podjęcia uchwały. Prawa wynikające z Umowy Inwestycyjnej wygasają z chwilą wprowadzenia wszystkich Akcji Emitenta na rynek regulowany GPW.

W odniesieniu do propozycji podziału zysku bilansowego netto za rok obrotowy 2006 Zarząd Emitenta nie zamierza wnioskować o wypłatę dywidendy, natomiast zamierza wnioskować o przeznaczenie całości zysku bilansowego netto na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

20.10. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

W okresie ostatnich 12 miesięcy, w odniesieniu do Emitenta, nie toczyły się i nie toczą, żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta. Istnieje możliwość wniesienia powództwa przez Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m. st. Warszawie S.A. przeciwko Emitentowi będącego partnerem Konsorcjum ze spółką Przedsiębiorstwo BETA S.A. z siedzibą w Warszawie tytułu zapłaty kary umownej za niedotrzymanie, przez Lidera Konsorcjum Przedsiębiorstwo BETA S.A., terminu realizacji inwestycji w wysokości około 20 mln złotych. Roszczenie wynika z umowy z dnia 30.09.2004 r. dotyczącej robót związanych z budową I etapu kolektora ogólnospławnego Ø 1,40m L=2175m w ul. Połczyńskiej na odcinku od ul. Powstańców Śląskich do ul. Sochaczewskiej w Warszawie. Emitent nie uznaje roszczenia MPWiK między innymi z uwagi na zastosowaniem niewłaściwej technologii narzuconej przez MPWiK i wątpliwości co do legalności pozwolenia na budowę obejmujmy przedmiotową inwestycję.

20.11. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA

Na sytuację finansową i handlową Emitenta miało wpływ zawarcie przez Emitenta w 2007 roku następujących istotnych umów: (i) umowy z dnia 10 lutego 2007 r. zobowiązującej do emisji i objęcia akcji, (ii) umowy zmieniającej i ujednolicającej umowę zobowiązującą do emisji i objęcia akcji z dnia 30 marca 2007 r., (iii) umowy z 30 marca 2007 r. zawartej ze spółką Polskie Górnictwo Nafowe i Gazownictwo S.A., (iv) umowy

nabycia Generalnego Wykonawstwa z dnia 30 marca 2007 r., (v) umowy potrącenia z dnia 30 marca 2007 r., (vi) umowy przejęcia długu z dnia 30 marca 2007 r., (vii) umowy sprzedaży nieruchomości z dnia 31 marca 2007 r., (viii) umowy z 12 kwietnia 2007 r. zawartej z Operatorem Logistycznym Paliw Płynnych Sp. z o.o., (ix) umowy z 8 maja 2007 r. zawartej z Wodociągami Miejskimi w Radomiu Sp. z o.o., oraz (x) umowy zobowiązującej do sprzedaży akcji z 8 maja 2007 r. zawartej z Przedsiębiorstwem Budowlano-Usługowym „Vectra" Alicja Przykłota, Andrzej Bielak, Marek Graczykowski i Wincenty Mikulski Spółka Jawna z siedzibą w Płocku („Vectra"), Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Usługowym "Vectra II" Lucjan Przykłota Spółka Jawna z siedzibą w Płocku (Vectra II), Markiem Graczykowskim, Małgorzatą Graczykowską, Andrzejem Bielak, Jolantą Bielak, Wincentym Mikulskim, Jadwigą Mikulską, Lucjanem Przykłotą oraz Alicją Przykłota. Powyższe umowy zostały szczegółowo opisane w Rozdziale 22.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

Ponadto, na sytuację finansową Emitenta miało wpływ warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E opisane szczegółowo w Rozdziale 21.1.4 Dokumentu Rejestracyjnego. Akcje nowej emisji serii E zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym w wyniku umowy potrącenia z dnia 30 marca 2007 r. (opisanej szczegółowo w Rozdziale 22.1 Dokumentu Rejestracyjnego).

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENT

21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Liczba akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym).

Statut nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego. Wśród wyemitowanych akcji, na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu, nie występują akcje wyemitowane w granicach kapitału docelowego.

Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 24.500.100 PLN (dwadzieścia cztery miliony pięćset tysięcy sto złotych) i dzieli się na 24.500.100 (dwadzieścia cztery miliony pięćset tysięcy sto) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda, w tym:

- 10.493.400 (dziesięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii A oznaczonych numerami od A00000001 do A10493400,
- 5.506.600 (pięć milionów pięćset sześć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B oznaczonych numerami od B0000001 do B5506600,
- 100 (sto) akcji zwykłych na okaziciela serii C oznaczonych numerami od C001 do C100,
- 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii D oznaczonych numerami od D0000001 do D4000000,
- 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E oznaczonych numerami od E0000001 do E4500000.

Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta zostały wyemitowane i opłacone w całości.

Wartość nominalna akcji lub stwierdzenie, że akcje nie mają wartości nominalnej

Wszystkie akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

Na dzień 1 stycznia 2004 r. kapitał zakładowy Emitenta dzielił się na 160.001 (sto sześćdziesiąt tysięcy jeden) akcji o wartości nominalnej 100 PLN każda. Na dzień 31 grudnia 2006 r., kapitał zakładowy Emitenta dzielił się na 20.000.100 (dwadzieścia milionów sto) akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda. Wszystkie akcje wyemitowane przez Emitenta przed dniem 1 stycznia 2007 r. zostały opłacone w całości przed tą datą.

W dniu 23 kwietnia 2007 r. wyemitowane zostało 2.500.000 akcji serii E, w zamian za warranty subskrypcyjne serii A, w ramach warunkowego kapitału dokonanego uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 7 marca

2007 r. W związku z powyższym od dnia 23 kwietnia 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta dzielił się na 22.500.100 (dwadzieścia dwa miliony pięćset tysięcy sto) akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda. W dniu 6 czerwca 2007 r. wyemitowane zostało 2.000.000 akcji serii E, w zamian za warranty subskrypcyjne serii B, w ramach warunkowego kapitału dokonanego uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 7 marca 2007 r. W związku z powyższym od dnia 6 czerwca 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta dzielił się na 24.500.100 (dwadzieścia cztery miliony pięćset tysięcy sto) akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda.

21.1.2. AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

Emitent nie wyemitował żadnych innych akcji, poza akcjami tworzącymi kapitał zakładowy.

21.1.3. AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitent nie posiada własnych akcji.

Inne osoby nie posiadają akcji Emitenta w jego imieniu.

Podmioty zależne Emitenta nie posiadają jego akcji.

21.1.4. ZAMIENNE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA I SUBSKRYPCJA

W dniu 7 marca 2007 r. odbyło się nadzwyczajne walne zgromadzenie Emitenta, które podjęło, między innymi, uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz emisji 5.000.000 (pięć milionów) warrantów subskrypcyjnych na okaziciela w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej w całości do Prokom, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W dniu 19 marca 2007 r. sąd rejestrowy wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Spółki, warunkowe podwyższenie kapitału wynikające z podjęcia powyższej uchwały.

Warranty zostały wyemitowane w dwóch seriach: serii A i serii B po 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) warrantów w każdej serii. Cena emisyjna akcji serii E będzie równa 40 PLN, natomiast warranty zostały wyemitowane nieodpłatnie.

Emitent wydał Prokom wszystkie warranty w dniu 30 marca 2007 r., przy czym Prokom przeniósł nieodpłatnie na Emitenta 500.000 (pięćset tysięcy) warrantów serii B, ze skutkiem ich umorzenia oraz zrzekł się przysługującego mu prawa do objęcia akcji Serii E z tych zwróconych warrantów.

Wydanie Prokom akcji serii E w wykonaniu warrantów serii A nastąpiło w dniu 23 kwietnia 2007 r.

Wydanie Prokom akcji serii E w wykonaniu warrantów serii B nastąpiło w dniu 6 czerwca 2007 r.

Za wyjątkiem powyższych warrantów subskrypcyjnych Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych, obligacji zamiennych na akcje oraz obligacji z prawem pierwszeństwa.

21.1.5. WSZELKIE PRAWA NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIA W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

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

Zgodnie z § 7a Statutu Emitenta kapitał zakładowy Emitenta został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 5.000.000 PLN (pięć milionów złotych) w drodze emisji nie więcej niż 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 PLN każda akcja, w celu przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych opisanych w pkt 21.1.4 powyżej.

Za wyjątkiem praw do nabycia akcji wynikających z wyemitowanych przez Spółkę warrantów opisanych w pkt 21.1.4 powyżej nie istnieją żadne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

W dniu 7 marca 2007 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 5 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Emiteneta o kwotę nie wyższą niż 3.000.000 PLN (trzy miliony złotych) w drodze oferty publicznej nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 PLN, a także w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii F.

21.1.6. KAPITAŁ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI

Kapitał zakładowy Emitenta nie jest przedmiotem opcji. Wobec kapitału zakładowego Emitenta nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

Kapitały zakładowe spółek zależnych Emitenta, które tworzą Grupę Kapitałową Emitenta, nie są przedmiotem opcji. Wobec ich kapitałów zakładowych nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że staną się one przedmiotem opcji.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

W okresie od 1 stycznia 2003 r. do dnia 15 marca 2006 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 16.000.100 PLN (szesnaście milionów sto złotych) i dzielił się na 160.001 (sto sześćdziesiąt tysięcy i jedna) akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 100 PLN każda.

W dniu 15 marca 2006 r. sąd rejestrowy wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmianę Statutu Emitenta dokonaną na podstawie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 27 lutego 2006 r. polegającą między innymi na dokonaniu zmiany podziału akcji (split). W związku z tym od dnia 15 marca 2006 r. kapitał zakładowy dzielił się na 16.000.100 (szesnaście milionów sto) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 PLN każda.

W dniu 16 października 2006 r. sąd rejestrowy wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 20.000.100 PLN (dwadzieścia milionów sto złotych) poprzez emisję 4.000.000 (czterech milionów) akcji serii D, skierowaną do Prokom. Podwyższenie kapitału zakładowego dokonane zostało na podstawie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 1 sierpnia 2006 r. Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 28 maja 2007 r. podjęło uchwałę w przedmiocie zniesienia uprzywilejowania akcji serii D w drodze zmiany odpowiednich postanowień Statutu. W dniu 21 czerwca 2007 sąd rejestrowy postanowił o zarejestrowaniu zmian odpowiednich postanowień Statutu, w tym znieisenia uprzywilejowania akcji serii D.

W dniu 19 marca 2007 r. sąd rejestrowy wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego warunkowe podwyższenie kapitału Emitenta w drodze emisji do 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz emisji 5.000.000 (pięć milionów) warrantów subskrypcyjnych na okaziciela w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej w całości do Prokom, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Warunkowe podwyższenie kapitału Emitenta oraz emisji warrantów subskrypcyjnych na okaziciela dokonane zostało na podstawie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 7 marca 2007 r. W dniu 23 kwietnia 2007 r. 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii E zostało wyemitowanych i nabytych przez Prokom w wykonaniu warunkowego podwyższenia kapitału oraz praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych serii A. 500.000 warrantów subskrypcyjnych serii B zostało umorzonych, natomiast pozostałe 2.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii B objął Prokom w związku ze zmienioną i ujednoliconą umową zobowiązującą do emisji i objęcia akcji z dnia 30 marca 2007 r. opisanej w Rozdz. 22.1 Dokumentu rejestracyjnego. W dniu 6 czerwca 2007 r. w wykonaniu praw wynikających z warrantów serii B, Prokom objął 2.000.000 akcji serii E.

Dalsze szczegóły dotyczące emisji warrantów subskrypcyjnych, w tym warunków ich objęcia, zostały przedstawione w Rozdziale 21.1.4 Dokumentu rejestracyjnego.

21.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA

21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE SPÓŁKI, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Opis przedmiotu działalności Emitenta został zamieszczony w paragrafie 6 Statutu Emitenta. Zgodnie z ustępem 1 tego paragrafu przedmiot działalności Emitenta obejmuje:

- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie przesyłowych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych - PKD 45.21.C,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych - PKD 45.21.D,
- budowa pozostałych obiektów inżynierii wodnej - PKD 45.24.B,
- budowa dróg kołowych i szynowych - PKD 45.23.A,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych - PKD 45.21.B,
- wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych - PKD 45.33.B,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków - PKD 45.21.A,
- wydobywanie żwiru i piasku - PKD 14.21.Z,
- produkcja cementu - PKD 26.51.Z,
- produkcja betonowych wyrobów budowlanych - PKD 26.61.Z,
- produkcja masy betonowej - PKD 26.63.Z,

- rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych; roboty ziemne - PKD 45.11.Z,
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego - PKD 74.20.A,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - PKD 74.14.A,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek - PKD 70.20.Z,
- wynajem maszyn i urządzeń budowlanych - PKD 71.32.Z,
- wynajem pozostałych środków transportu lądowego - PKD 71.21.Z,
- sprzedaż detaliczna paliw - PKD 50.50.Z,
- sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego - PKD 51.53.B,
- sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych - PKD 52.11.Z,
- sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych - PKD 52.25.Z,
- sprzedaż detaliczna wyrobów tytoniowych - PKD 52.26.Z,
- sprzedaż detaliczna artykułów nieżywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 52.48.G,
- restauracje - PKD 55.30.A,
- placówki gastronomiczne pozostałe - PKD 55.30.B,
- bary - PKD 55.40.Z,
- stołówki - PKD 55.51.Z,
- przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) - PKD 55.52.Z,
- transport pasażerski miejski - PKD 60.21.A,
- transport pasażerski międzymiastowy - PKD 60.21.B,
- transport pasażerski rozkładowy pozostały - PKD 60.21.C,
- działalność taksówek osobowych - PKD 60.22.Z,
- transport pasażerski lądowy pozostały - PKD 60.23.Z,
- transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi - PKD 60.24.A,

- transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi - PKD 60.24.B,
- wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą - PKD 60.24.C,
- transport rurociągowy - PKD 60.30.Z,
- przeładunek towarów w portach morskich - PKD 63.11.A,
- przeładunek towarów w portach śródlądowych - PKD 63.11.B,
- przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych - PKD 63.11.C,
- magazynowanie i przechowywanie towarów w portach morskich - PKD 63.12.A,
- magazynowanie i przechowywanie towarów w portach śródlądowych - PKD 63.12.B,
- magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach - PKD 63.12.C,
- pośrednictwo pieniężne pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane - PKD 65.12.B,
- pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane - PKD 65.23.Z,
- pobór i uzdatnianie wody, z wyłączeniem działalności usługowej - PKD 41.00.A,
- działalność usługowa w zakresie rozprowadzania wody - PKD 41.00.B,
- działalność usługowa związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego - PKD 11.20.Z,
- wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich - PKD 45.12.Z,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych - PKD 45.21.E,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej niesklasyfikowanych - PKD 45.21.F,
- wykonywanie robót budowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych - PKD 45.21.G,
- wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych - PKD 45.22.Z,
- roboty nawierzchniowe dla potrzeb budowy obiektów sportowych - PKD 45.23.B,
- budowa portów morskich - PKD 45.24.A,
- stawianie rusztowań - PKD 45.25.A,
- roboty związane z fundamentowaniem - PKD 45.25.B,

- wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych - PKD 45.25.C,
- wykonywanie robót budowlanych murarskich - PKD 45.25.D,
- wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych, gdzie indziej nie sklasyfikowanych - PKD 45.25.E,
- wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli - PKD 45.31.A,
- wykonywanie instalacji elektrycznych sygnalizacyjnych - PKD 45.31.B,
- instalowanie dźwigów osobowych i towarowych oraz ruchomych schodów - PKD 45.31.C,
- wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych - PKD 45.31.D,
- wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych - PKD 45.32.Z,
- wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych - PKD 45.33.A,
- wykonywanie instalacji gazowych - PKD 45.33.C,
- wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych - PKD 45.34.Z,
- tynkowanie - PKD 45.41.Z,
- zakładanie stolarki budowlanej - PKD 45.42.Z,
- posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian - PKD 45.43.A,
- sztukatorstwo - PKD 45.43.B,
- malowanie - PKD 45.44.A,
- szklenie - PKD 45.44.B,
- wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych - PKD 45.45.Z,
- wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską - PKD 45.50.Z,
- działalność geologiczna, poszukiwawczo - rozpoznawcza - PKD 74.20.B,
- odprowadzanie i oczyszczanie ścieków - PKD 90.01.Z.

Poza powołanymi powyżej postanowieniami dotyczącymi przedmiotu działalności Emitenta Statut Emitenta nie zawiera innych postanowień, w szczególności dotyczących celu działalności Emitenta.

21.2.2. PODSUMOWANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

21.2.2.1. ZARZĄD

Statut Emitenta

Zgodnie z regulacją Statutu Zarząd Emitenta prowadzi sprawy Emitenta, reprezentuje go i jest władny podejmować wszelkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd uprawniony jest do nabywania i zbywania nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości bez potrzeby podejmowania uchwały przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Zarządu Emitenta są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Emitenta na zasadach wynikających z Kodeksu, Statutu oraz określonych w Regulaminie Zarządu.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi dwóch lub większa liczba członków, w tym Prezes Zarządu oraz Wiceprezes Zarządu. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Emitenta, z zastrzeżeniem osobistych uprawnień Pana Marka Stefańskiego. Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji wynoszącej pięć lat. Zarządowi przewodniczy i jego pracami kieruje Prezes.

Statut przyznaje Panu Markowi Stefańskiemu osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania Prezesa i Wiceprezesa Zarządu Emitenta. Powyższe uprawnienie może być wykonywane pod warunkiem posiadania przez Pana Marka Stefańskiego akcji stanowiących, co najmniej 33% kapitału zakładowego Emitenta. Pan Marek Stefański pisemnie powiadamia Radę Nadzorczą i Emitenta o powołaniu lub odwołaniu Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu Emitenta. Osobą powołaną w ten sposób może być również Pan Marek Stefański.

Zarząd podejmuje decyzje w drodze uchwał, do podjęcia których konieczna jest bezwzględna większość głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu, co oznacza, że Zarząd podejmuje taką decyzję, za jaką głosował Prezes Zarządu. Kolegialnego rozpatrzenia spraw nie wymagają sprawy prowadzone przez Prezesa Zarządu lub przy udziale Wiceprezesa Zarządu.

Statut określa również zasady reprezentacji Emitenta przez Zarząd. Zgodnie z tymi zasadami Emitenta może reprezentować Prezes Zarządu działający samodzielnie lub Wiceprezes Zarządu działający łącznie z członkiem Zarządu lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Regulamin Zarządu

Regulamin Zarządu Emitenta wprowadza pewne obowiązki członków Zarządu wobec Emitenta. Członek Zarządu powinien zachować pełną lojalność wobec Emitenta i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Emitenta członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi Emitenta bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Emitenta. Wykorzystanie informacji, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej wymaga uprzedniej zgody wyrażonej w uchwale Zarządu i może nastąpić jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Emitenta. Ponadto, członkowie Zarządu są obowiązani informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Członkowie Zarządu, zgodnie z regulacją przewidzianą w Statucie Emitenta, są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Emitenta. Wewnętrzny podział prac oraz odpowiedzialności za nadzorowanie i kierowanie poszczególnymi obszarami działalności lub jednostkami organizacyjnymi Emitenta przez poszczególnych członków Zarządu jest określany odrębną uchwała Zarządu przyjętą na wniosek Prezesa Zarządu lub w regulaminie organizacyjnym Emitenta przyjętym przez Zarząd na wniosek Prezesa Zarządu. Przed podjęciem czynności w ramach reprezentacji lub prowadzenia spraw Emitenta członek Zarządu może

zażądać podjęcia przez Zarząd uprzedniej uchwały upoważniającej członka lub członków Zarządu do podjęcia danej czynności, o ile w opinii wnioskodawcy sprawa przekracza zakres zwykłych czynności Emitenta. Niezależnie od podziału prac oraz odpowiedzialności wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani współdziałać w prowadzeniu spraw Emitenta, jak również informować się wzajemnie o działaniach podejmowanych w ramach prowadzonych przez siebie spraw Emitenta.

Posiedzenia Zarządu są zwoływane w razie potrzeby ich odbycia. Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes Zarządu: (a) z własnej inicjatywy, (b) na wniosek innego członka Zarządu, który powinien jednocześnie wskazać kwestie mające stać się przedmiotem obrad Zarządu. Porządek obrad posiedzenia Zarządu ustala Prezes Zarządu. W przypadku zwołania posiedzenia Zarządu na wniosek innego członka Zarządu porządek obrad posiedzenia Zarządu ustalony przez Prezesa Zarządu zawiera w swej treści punkt obejmujący omówienie kwestii wskazanych przez członka Zarządu. Prezes Zarządu zawiadamia pozostałych członków Zarządu o posiedzeniu Zarządu. Prezes Zarządu może postanowić o zaproszeniu na posiedzenie Zarządu osób spoza składu Zarządu.

Posiedzeniom Zarządu przewodniczy Prezes Zarządu albo członek Zarządu wskazany na piśmie przez Prezesa Zarządu. Prezes Zarządu albo członek Zarządu przewodniczący posiedzeniu Zarządu jest obowiązany zapewnić możliwość swobodnego wypowiedzenia się członkom Zarządu w sprawach objętych porządkiem obrad. Członek Zarządu może zgłosić do protokołu posiedzenia Zarządu swoje zdanie odrębne w związku z danym punktem porządku obrad lub uchwałą podjętą przez Zarząd. Prezes Zarządu albo członek Zarządu przewodniczący posiedzeniu Zarządu może postanowić o udzieleniu głosu osobom spoza składu Zarządu zaproszonym na posiedzenie Zarządu. Członkowie Zarządu mają prawo zadawania pytań tym osobom.

Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o posiedzeniu Zarządu zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie Zarządu, a w posiedzeniu bierze udział więcej niż połowa członków Zarządu. Uchwały Zarządu są podejmowane w głosowaniu jawnym, o ile żaden z członków Zarządu nie zażąda podjęcia uchwały w głosowaniu tajnym.

Członkowie Zarządu powinni być obecni na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. O swojej nieobecności na Walnym Zgromadzeniu członek Zarządu powinien zawiadomić Prezesa Zarządu dołączając wyjaśnienia uzasadniające nieobecność. Członek Zarządu powinien, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Walnego Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Udzielanie odpowiedzi na pytania Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że Spółka wykonuje obowiązki informacyjne w sposób wynikający z odpowiednich przepisów prawa dotyczących spółek publicznych, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.

Członkowie Zarządu powinni być obecni na posiedzeniu Rady Nadzorczej. O swojej nieobecności na posiedzeniu Rady Nadzorczej członek Zarządu powinien zawiadomić Prezesa Zarządu dołączając wyjaśnienia uzasadniające nieobecność. Prezes Zarządu albo członek Rady wskazany przez Prezesa Zarządu przedstawia na posiedzeniu Rady Nadzorczej wyjaśnienia złożone przez danego członka Zarządu. Członek Zarządu powinien, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Radę Nadzorczą, udzielać członkom Rady Nadzorczej wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

21.2.2.2. RADA NADZORCZA

Statut Emitenta

Zgodnie z regulacją Statutu Rada Nadzorcza Emitenta sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta we wszystkich jej dziedzinach. Rada Nadzorcza rozstrzyga we wszystkich sprawach, które w myśl prawa nie są zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia ani nie należą do zakresu działalności Zarządu Emitenta. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Rada Nadzorcza może powoływać spośród swoich członków zespoły, komisje lub komitety do określonych zadań.

Statut Emitenta przewiduje, iż w skład jego Rady Nadzorczej wchodzi nie mniej niż pięciu i nie więcej niż sześciu członków, w tym przewodniczący. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji i odwoływani przez Walne Zgromadzenie Emitenta, za wyjątkiem członków Rady Nadzorczej powoływanych przez akcjonariuszy posiadających samodzielnie, co najmniej 15%. Każdemu akcjonariuszowi posiadającemu samodzielnie co najmniej 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przysługuje indywidualne prawo powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej na następujących zasadach: (i) warunkiem skorzystania z prawa do powołania członka Rady Nadzorczej jest zarejestrowanie przez akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, którego porządek obrad przewiduje wybór członków Rady Nadzorczej, akcji uprawniających do wykonywania co najmniej 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) prawo powołania członka Rady Nadzorczej jest wykonywane na Walnym Zgromadzeniu, którego porządek przewiduje wybór członków Rady Nadzorczej, poprzez złożenie na ręce przewodniczącego Walnego Zgromadzenia oświadczenia w formie pisemnej o powołaniu danej osoby na członka Rady Nadzorczej wraz z pisemnym oświadczeniem takiej osoby o wyrażeniu zgody na pełnienie takiej funkcji, przed rozpoczęciem głosowania w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej, (iii) członek Rady Nadzorczej powołany w sposób określony w pkt (ii) może być w każdej chwili odwołany przez akcjonariusza, który go powołał, w drodze pisemnego oświadczenia złożonego Spółce, pod warunkiem udokumentowani przez takiego akcjonariusza faktu posiadania co najmniej 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu w chwili złożenia oświadczenia o odwołaniu, (iv) członek Rady Nadzorczej powołany w sposób określony w pkt (ii) może być odwołany przez Walne Zgromadzenie, w przypadku, gdy akcjonariusz, który go powołał przestanie posiadać akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi trzy lata. W przypadku głosowania grupami Walne Zgromadzenie określa liczbę członków Rady Nadzorczej na daną kadencję uchwałą przed przystąpieniem do wyborów.

Statut przewiduje, iż w okresie, w którym Akcje Emitenta są notowane na rynku regulowanym w Polsce w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa, dwóch członków Rady Nadzorczej Emitenta (zwanych dalej Niezależnymi Członkami Rady Nadzorczej) powinno spełniać łącznie następujące kryteria:

- nie są i nie byli pracownikami Emitenta albo osobami świadczącymi na rzecz Emitenta pracę lub usługi na innej podobnej podstawie prawnej w ciągu trzech lat poprzedzających wybór w skład Rady Nadzorczej Emitenta, co dotyczy również podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej, do której należy Emitent,

- nie pełnili w ciągu trzech lat poprzedzających wybór w skład Rady Nadzorczej Emitenta żadnych funkcji w Zarządzie Emitenta, co dotyczy również podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej, do której należy Emitent,

- nie są osobą bliską członka Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta lub pracownika Emitenta zatrudnionego na stanowisku kierowniczym, co dotyczy również członków organów lub pracowników zatrudnionych na stanowiskach kierowniczych w podmiotach wchodzących w skład grupy kapitałowej, do której należy Emitent; przez „osobę bliską" należy rozumieć małżonka, wstępnych, zstępnych, przysposobionych i przysposabiających, rodzeństwo i powinowatych w linii prostej do drugiego stopnia,

- w ciągu trzech lat poprzedzających wybór w skład Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymali od Emitenta lub podmiotu wchodzącego w skład grupy kapitałowej, do której należy Emitent, wynagrodzenia poza wynagrodzeniem z tytułu pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, nie są osobą bliską osoby, która w ciągu ostatnich trzech lat poprzedzających wybór w skład Rady Nadzorczej Emitenta otrzymała od Emitenta lub podmiotu wchodzącego w skład grupy kapitałowej, do której należy Emitent, wynagrodzenie poza wynagrodzeniem z tytułu pełnienia funkcji członka rady nadzorczej,

- posiadają Akcje reprezentujące mniej niż 10% kapitału zakładowego Emitenta; nie są osobą bliską akcjonariusza będącego osobą fizyczną i posiadającego akcje reprezentujące co najmniej 10% kapitału zakładowego Emitenta,

- nie reprezentują akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających akcje reprezentujące co najmniej 10% kapitału zakładowego Emitenta; nie są członkiem organów, pracownikiem albo osobą świadczącą pracę lub

usługi na innej podobnej podstawie prawnej na rzecz akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających akcje reprezentujące co najmniej 5% kapitału zakładowego Emitenta, co dotyczy również podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej, do której należy akcjonariusz lub akcjonariusze,

- w ciągu trzech lat poprzedzających wybór w skład Rady Nadzorczej Emitenta nie byli pracownikami obecnego lub byłego biegłego rewidenta Emitenta,

- w ciągu trzech lat poprzedzających wybór w skład Rady Nadzorczej Emitenta nie byli członkiem organu zarządzającego podmiotu, w którym członek Zarządu Emitenta pełnił funkcję członka organu nadzorującego.

Oprócz kompetencji przewidzianych w KSH Radzie Nadzorczej Emitenta powierzono wykonywanie w szczególności następujących funkcji:

- przygotowywanie i przedkładanie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Emitenta,

- opiniowanie projektów uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie,

- wyrażenie zgody na zawarcie przez Emitenta umowy, której wartość przewyższa kwotę 2 mln PLN, z podmiotem wchodzącym w skład grupy kapitałowej, do której należy Emitent, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu Emitenta lub ich osobami bliskimi w rozumieniu wskazanym w pkt 3 powyżej,

- wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Emitenta,

- ustalanie zasad i wysokości wynagradzania lub premiowania członków Zarządu Emitenta.

Rada Nadzorca obraduje na posiedzeniach, które powinny być zwoływane w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w ciągu roku obrotowego. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy im Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności członek Rady Nadzorczej przez niego wyznaczony. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na pisemny wniosek Zarządu Emitenta lub innego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej Emitenta i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Jednakże w przypadku uchwały w sprawie: (a) świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Emitenta na rzecz członka Zarządu, (b) wyrażenia zgody na zawarcie przez Emitenta umowy, której wartość przewyższa kwotę 2 mln PLN z członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu lub ich osobami bliskimi w rozumieniu wskazanym w pkt 3 powyżej, (c) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Emitenta, wymagają dla swojej ważności oddania głosu za podjęciem takiej uchwały przez co najmniej jednego Niezależnego Członka Rady Nadzorczej. W przypadku zaś uchwał Rady Nadzorczej dotyczących zawieszenia Prezesa Zarządu, podejmowane są one większością 4/5 głosów.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta mogą, z wyłączeniem spraw określonych w KSH, brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosów na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta mogą również, z wyłączeniem spraw określonych w KSH, podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały podjęte w jednym z trybów, o których mowa w zdaniu

poprzedzającym, są ważne, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu takiej uchwały.

Regulamin Rady Nadzorczej

Regulamin Rady Nadzorczej określa pewne obowiązki członków tego organu wobec Emitenta. I tak, w przypadku konfliktu pomiędzy interesem Emitenta a interesem członka Rady Nadzorczej, o zaistnieniu takiego konfliktu członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej powinien powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym. W terminie 7 dni od dnia wyboru w skład Rady Nadzorczej członek Rady Nadzorczej powinien złożyć na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej pisemną informację o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach, na dzień wyboru w skład Rady Nadzorczej, tego członka z akcjonariuszem Emitenta. Przewodniczący Rady Nadzorczej przekazuje informację złożoną przez danego członka Rady Nadzorczej pozostałym członkom Rady Nadzorczej oraz Prezesowi Zarządu Emitenta, który zapewnia jej udostępnienie do publicznej wiadomości. Obowiązek złożenia informacji spoczywa na członku Rady Nadzorczej również w przypadku powstania, zmiany lub wygaśnięcia powiązań w okresie sprawowania przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej. Obowiązku złożenia informacji nie stosuje się do członka Rady Nadzorczej wybranego na kolejną kadencję, o ile nie uległ zmianie zakres lub charakter powiązań dotyczących członka Rady Nadzorczej. W takim przypadku członek Rady Nadzorczej składa wyłącznie oświadczenie o aktualności złożonej ostatnio informacji.

Członek Rady Nadzorczej jest obowiązany do przekazywania Emitentowi informacji o zawartych, na własny rachunek, przez tego członka Rady Nadzorczej lub osoby z nim blisko związane transakcjach nabycia lub zbycia Akcji, praw pochodnych dotyczących Akcji oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z Akcjami. Zasady przekazywania tych informacji regulują Ustawa o Obrocie oraz rozporządzenie wykonawcze wydane na podstawie tej ustawy. Członek Rady Nadzorczej jest również obowiązany poinformować Zarząd Emitenta o zawartych przez tego członka Rady Nadzorczej transakcjach nabycia lub zbycia akcji spółki dominującej lub zależnej Emitenta, jak również o transakcjach z tymi spółkami, o ile są istotne dla sytuacji materialnej członka Rady Nadzorczej. Informacja, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, powinna zostać przekazana w terminie 7 dni od dnia zawarcia transakcji.

Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać Radzie Nadzorczej, po zakończeniu każdego roku obrotowego jak również po zakończeniu pełnienia nadzoru, szczegółowe sprawozdanie z pełnionej funkcji.

Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej: (a) z własnej inicjatywy, (b) na wniosek Zarządu Emitenta albo innego członka Rady Nadzorczej, który powinien jednocześnie wskazać proponowany porządek obrad Rady Nadzorczej oraz osoby spoza składu Rady Nadzorczej i Zarządu Emitenta, których udział w posiedzeniu jest wskazany ze względu na kwestie rozpatrywane przez Radę Nadzorczą.

Porządek obrad posiedzenia Rady Nadzorczej ustala Przewodniczący Rady Nadzorczej. W przypadku zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu albo innego członka Rady Nadzorczej Emitenta porządek obrad posiedzenia Rady Nadzorczej ustalony przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej zawiera w swej treści punkty obejmujące proponowany porządek obrad Rady wskazany w złożonym wniosku. Przewodniczący zawiadamia pozostałych członków Rady Nadzorczej oraz Zarząd Emitenta o posiedzeniu. Przewodniczący Rady Nadzorczej może postanowić o zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej osób spoza składu Rady Nadzorczej lub Zarządu Emitenta.

Posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy Przewodniczący Rady Nadzorczej albo w razie nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej członek Rady Nadzorczej wskazany na piśmie przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej albo członek Rady Nadzorczej przewodniczący posiedzeniu jest obowiązany zapewnić możliwość swobodnego wypowiedzenia się członkom Rady Nadzorczej, a w przypadku posiedzenia Rady Nadzorczej zwołanego na wniosek Zarządu Emitenta również członkom Zarządu, w sprawach objętych porządkiem obrad. Członek Rady Nadzorczej lub, w przypadku posiedzenia Rady

Nadzorczej zwołanego na wniosek Zarządu Emitenta, członek Zarządu może zgłosić do protokołu posiedzenia Rady Nadzorczej swoje zdanie odrębne w związku z danym punktem porządku obrad lub uchwałą podjętą przez Radę Nadzorczą. Przewodniczący Rady Nadzorczej albo członek Rady Nadzorczej przewodniczący posiedzeniu może postanowić o udzieleniu głosu osobom spoza składu Rady Nadzorczej lub Zarządu Emitenta zaproszonym na posiedzenie Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mają prawo zadawania pytań osobom, o których mowa w zdaniu poprzedzającym.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie Rady Nadzorczej. Uchwały Rady są podejmowane w głosowaniu jawnym, o ile żaden z członków Rady nie zażąda podjęcia uchwały w głosowaniu tajnym.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać również udział w podejmowaniu uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Szczegółowe zasady podejmowania przez Radę Nadzorczą uchwał w tych trybach zawiera Regulamin Rady Nadzorczej.

W ramach Rady Nadzorczej mogą być utworzone zespoły komisje lub komitety do rozpatrywania określonych spraw pozostających w kompetencji Rady. Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje i reguluje kompetencje i tryb działania dwóch komitetów: Komitetu ds. Wynagrodzeń oraz Komitetu ds. Audytu. Szczegółowy opis tych komitetów został zamieszczony w Części IV pkt 16.3 niniejszego Prospektu.

Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za przygotowanie i przedłożenie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Emitenta zwięzłej oceny sytuacji Emitenta. Członkowie Rady Nadzorczej powinni być również obecni na każdym Walnym Zgromadzeniu Emitenta. O swojej ewentualnej nieobecności na Walnym Zgromadzeniu członek Rady Nadzorczej powinien zawiadomić Przewodniczącego rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej powinien, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Walnego Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Emitenta.

Regulamin Wynagradzania Członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z Regulaminem Wynagradzania Członków Rady Nadzorczej przyjętym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 27 lutego 2006 r. Zasady wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Emitenta są następujące: (a) Przewodniczący Rady Nadzorczej otrzymuje miesięczne wynagrodzenie w kwocie 9.000 PLN brutto, (b) pozostali członkowie Rady Nadzorczej otrzymują miesięczne wynagrodzenie w kwocie 5.000 PLN brutto.

21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Wszystkie akcje Emitenta oraz Akcje Emitowane, są akcjami zwykłymi na okaziciela. Z posiadaniem wyżej wymienionych Akcji Emitenta nie są związane żadne szczególne prawa, przywileje lub ograniczenia poza prawami i obowiązkami akcjonariusza spółki akcyjnej wynikającymi z Kodeksu, Ustawy o Obrocie lub Ustawy o Ofercie, opisanymi szczegółowo w części V pkt 4.5, 4.8 oraz 4.9 niniejszego Prospektu, oraz przewidzianym w paragrafie 7 ustęp 3 Statutu Emitenta zakazem zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.

21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Prawa posiadaczy Akcji są regulowane przez bezwzględnie wiążące przepisy prawa, w szczególności KSH, oraz, w zakresie w jakim jest to dozwolone przez prawo, postanowienia Statutu Emitenta. W zakresie postanowień statutowych zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga więc uprzedniej zmiany Statutu Emitenta przy zachowaniu wymogów dotyczących kworum i większości uchwały Walnego Zgromadzenia wprowadzającej zmiany określonych przez KSH (Statut Emitenta w tym zakresie nie zawiera postanowień surowszych niż postanowienia KSH). Zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały podjętej większością trzech czwartych głosów obecnych na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i wchodzi w życie po jej rejestracji przez sąd w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym dla Spółki w ramach Krajowego Rejestru Sądowego.

21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta z własnej inicjatywy albo na żądanie uprawnionego podmiotu lub podmiotów. Podmiotami, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, są:

- Rada Nadzorcza Emitenta, która: (a) może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, jeżeli Zarząd nie zwołał go w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego Emitenta oraz (b) jest uprawniona do wystąpienia z żądaniem zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeśli uzna to za wskazane, jak również może samodzielnie zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w przypadku, gdy Zarząd Emitenta nie zwoła tego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia złożenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą,

- akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta; zasady wystąpienia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad zostały opisane w części V pkt 4.5.8.1 niniejszego Prospektu.

Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W przypadku spółek publicznych informacja o miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia oraz proponowanym porządku obrad jest przekazywana przez tę spółkę również w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka publiczna jest obowiązana opublikować w formie raportu bieżącego projekty uchwał do podjęcia przez jej walne zgromadzenie.

Zgodnie ze statutem Emitenta Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Emitenta (Piaseczno), w Warszawie albo w siedzibie spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Emitenta są przedmiotem obrotu, o ile siedziba spółki prowadzącej giełdę znajduje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z regulacją ogólną KSH powtórzoną w Statucie Emitenta, Walne Zgromadzenie Emitenta jest ważne (co oznacza, iż jest w stanie podjąć ważne i wiążące decyzje) bez względu na liczbę Akcji na nim reprezentowanych.

Omówienie regulacji dotyczących zasad uczestnictwa akcjonariuszy Emitenta w Walnych Zgromadzeniach znajduje się w części V pkt 4.3 oraz 4.5.2 niniejszego Prospektu.

Po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i sporządzeniu listy obecności zawierającej spis uczestników Walnego Zgromadzenia biorących w nim udział, Walne Zgromadzenie przystępuje do rozpatrywania poszczególnych spraw przewidzianych w porządku obrad.

Walne Zgromadzenie podejmuje decyzje w drodze uchwał. Kodeks stanowi, iż uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy KSH lub Statut Emitenta nie wymagają innej większości głosów dla podjęcia określonych uchwał. Omówienie głównych kompetencji Walnego Zgromadzenia oraz szczególnych większości wymaganych dla podjęcia określonych uchwał zostało zamieszczone w części V pkt 4.5.2 niniejszego Prospektu.

Po wyczerpaniu porządku obrad przewodniczący Walnego Zgromadzenia zamyka jego obrady.

Opis zasad regulujących występowanie przez akcjonariusza Emitenta z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia znajduje się w części V pkt 4.5.8.6 oraz 4.5.8.7 niniejszego Prospektu.

Szczegółowe postanowienia dotyczące obrad Walnego Zgromadzenia zawiera Regulamin Walnego Zgromadzenia uchwalony przez Walne Zgromadzenie. Regulamin Walnego Zgromadzenia Emitenta zawiera następujące najistotniejsze postanowienia dotyczące zasad zwoływania lub uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Emitenta:

- Zgromadzenie zwołuje Zarząd – a w przypadkach określonych prawem – także inne organy.

- głosowanie nad sprawami porządkowymi lub formalnymi dotyczyć może jedynie kwestii związanych z prowadzeniem obrad

- W obradach Walnego Zgromadzenia udział mogą brać (a) członkowie Zarządu Emitenta, (b) członkowie Rady Nadzorczej Emitenta, (c) biegły rewident, którego obecność na Zwyczajnym Walnym Zgromadzenia jest obowiązkowa zaś na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu jedynie w przypadku takiego żądania członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej, (d) eksperci zaproszeni przez Zarząd Emitenta lub Radę Nadzorczą bądź też Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, (e) eksperci poszczególnych akcjonariuszy o ile Zgromadzenie nie podejmie odmiennej uchwały..

- Walne Zgromadzenie otwiera osoba upoważniona zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta.. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie Emitenta powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powstrzymując się przy tym od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie sporządza listę kandydatów na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia - chyba że jest tylko jeden kandydat na Przewodniczącego. Wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia dokonuje się w głosowaniu tajnym. Przewodniczącym zostaje osoba, która uzyska w pierwszej turze bezwględną liczbę głosów; w braku takiej osoby do drugiej tury przechodzą dwie osoby, które uzyskały największą ilość głosów; w drugiej turze wybraną jest ta osoba, która uzyska największą ilość głosów..

- Niezwłocznie po wyborze Przewodniczący Walnego Zgromadzenia sporządza listę obecności w rozumieniu art. 410 K.s.h. Lista obecności powinna być wyłożona podczas obrad Zgromadzenia..

- Obradami Walnego Zgromadzenia Emitenta kieruje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, który zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy.

- Przewodniczący przedstawia uczestnikom Zgromadzenia obowiązujący porządek obrad. Zgromadzenie może zmienić kolejność rozpatrywanych spraw z zastrzeżeniem § 12 ust. 4 oraz ust. 5 Statutu Emitenta. Po otwarciu punktu obrad Przewodniczący powiwinien sporządzić listę uczestników zgłaszających się do głosu. Przewodniczący może wyznaczyć limit czasu wystąpień. Po wyczerpaniu listy mówców Przewodniczący zamyka dyskusję.. Porządek głosowania ustala Przewodniczący przy czym najpierw głosuje się poprawki do projektu uchwał. Głosowanie na zgromadzeniu odbywa się co do zasady przy wykorzystaniu techniki elektronicznej. Z zastrzeżeniem przepisów prawa głosowanie jest jawne; tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Emitenta lub

likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobowych; tajne głosowanie zarządza się też na żądanie choćby jednego uczestnika Zgromadzenia.

- W przypadku wyboru przez Walne Zgromadzenie członków Rady Nadzorczej Emitenta Przewodniczący ma obowiązek upewnienia się, która osoba kandyduje na stanowisko niezależnego Członka Rady. Odwołanie Członka Rady wymaga bezwzględnej większości głosów.

21.2.6. OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Zarówno Statut Emitenta jak i regulaminy Emitenta (Regulamin Walnego Zgromadzenia, Regulamin Rady Nadzorczej, Regulamin Zarządu) nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, JEŻELI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

Zarówno Statut Emitenta jak i regulaminy Emitenta (Regulamin Walnego Zgromadzenia, Regulamin Rady Nadzorczej, Regulamin Zarządu) nie zawierają postanowień regulujących progową wielkość posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Zarówno Statut Emitenta jak i regulaminy Emitenta (Regulamin Walnego Zgromadzenia, Regulamin Rady Nadzorczej, Regulamin Zarządu) nie zawierają postanowień wprowadzających zasady zmiany kapitału Emitenta bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

22. ISTOTNE UMOWY

22.1. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Wśród kryteriów istotności przyjęto kryterium wartościowe w wysokości 10% kapitałów własnych Emitenta na dzień 31 grudnia 2006 r, które wynosiły 148.907 tys. PLN.

Umowa o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu z dnia 7 sierpnia 2002 r. zawarta z TUiR Warta S.A. Powyższa umowa została szczegółowo opisana w Rozdziale 6.1.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

Umowa o okresowe udzielanie gwarancji kontraktowych z dnia 27 lutego 2004 r. zawarta z PZU S.A. Powyższa umowa została szczegółowo opisana w Rozdziale 6.1.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

Umowa o dofinansowanie projektu z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z dnia 20 maja 2005 r. w związku z leasingiem przez Emitenta urządzeń do wprowadzania innowacyjnej technologii robót ziemnych w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw. Na mocy przedmiotowej umowy Emitentowi przyznano dofinansowanie 50% kwalifikowanych wydatków poniesionych na leasing sprzętu w kwocie 1.001.500 PLN. Tytułem zabezpieczenia Emitent złożył weksel na kwotę 1.001.500 PLN, który zostanie zwrócony po dniu 30 czerwca 2013 r.

Umowa z dnia 11 lipca 2005 r. wraz z aneksami zawarta z Auchan Polska Sp. z o.o. na roboty związane z „Przebudową i budową układu drogowego, sieci kanalizacji deszczowej i sanitarnej, wodociągowej i elektrycznej wraz z budową stacji paliw z infrastrukturą na terenie Centrum Handlowego Auchan w Sosnowcu" (woj. śląskie). Wynagrodzenie netto Emitenta za zrealizowane zadanie wynosi 15.120.000 PLN. Termin realizacji umowy przewidziano na lipiec 2007 r.

Umowa z dnia 12 października 2005 r. wraz z aneksami zawarta pomiędzy konsorcjum w składzie Emitent jako lider i Budownictwo Drogowe Altkom Sp. z o.o. jako partner konsorcjum, a zlecającym, tj. Miastem Jelenia Góra na realizację zadania inwestycyjnego: „Zaopatrzenie w wodę i oczyszczenie ścieków w Jeleniej Górze – Budowa sieci kanalizacyjnej i wodociągowej", którego realizacja odbywa się na terenie województwa dolnośląskiego. Wynagrodzenie netto z tytułu w/w umowy wynosi 6.810.000 EUR. Termin realizacji umowy przewidziano na sierpień 2007 r.

Umowa z dnia 26 października 2005 r. wraz ze zmianami zawarta pomiędzy konsorcjum w składzie Emitent jako lider i Budownictwo Drogowe Altkom Sp. z o.o. jako partner konsorcjum, PRI Pol-Aqua S.A. – lider i Budownictwo Drogowe Altkom Sp. z o.o. – partner a zlecającym, tj. Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Brzegu Sp. z o.o. na zadanie inwestycyjne: „Budowa sieci kanalizacyjnej w gminach Lubsza, Oława i Olszanka", zlokalizowane na terenie województwa opolskiego. Wynagrodzenie netto Emitenta za realizację wynosi 11.780.000 EUR. Termin realizacji umowy przewidziano na październik 2007 r.

Umowa z dnia 4 listopada 2005 r. wraz z aneksami zawarta pomiędzy konsorcjum w składzie Emitent jako lider i Warbud S.A. jako partner konsorcjum a Gminą Stare Babice na inwestycję: „Rozbudowa Oczyszczalni Ścieków wraz z budową sieci kanalizacyjnej w Gminie Stare Babice" położonej na terenie województwa mazowieckiego. Wynagrodzenie netto z tytułu w/w umowy wynosi 23.275.000 PLN. Termin realizacji prac przewidziano na maj 2007 r.

Umowa o dofinansowanie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z dnia 5 stycznia 2006 r. w związku z zamierzonym nabyciem przez Emitenta sprzętu budowlanego dla potrzeb nowego kierunku działalności

Emitenta w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw. Tytułem zabezpieczenia wykonania przedmiotowej umowy Emitent złożył w Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Weksel zostanie zwrócony Emitentowi po upływie pięciu lat od zakończenia realizacji projektu, to jest po dniu 31 grudnia 2010 r. W związku z realizacją przez Emitenta przedmiotowej inwestycji i zapewnienia przypadającej na Emitenta części funduszy niezbędnych do nabycia sprzętu budowlanego Emitent zawarł z Bankiem BPH S.A. umowę kredytu. Tytułem zabezpieczenia wierzytelności przysługującej Bankowi Emitent przeniósł na Bank, na podstawie umowy przelewu wierzytelności, wierzytelność wobec Państwowej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości przysługującą Emitentowi z tytułu umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości dnia 5 stycznia 2006 r.

Umowa o dofinansowanie z Fundacją Małych i Średnich Przedsiębiorstw (Umowa Wsparcia) z dnia 30 stycznia 2006 r. w związku z zamierzonym nabyciem przez Emitenta lekkiego sprzętu budowlanego mającego zapewnić wzrost pozycji rynkowej Emitenta w ramach Regionalnego Programu Wsparcia MSP PHARE 2003. Na mocy przedmiotowej umowy Emitentowi przyznano dofinansowanie 50% szacunkowych kosztów kwalifikowanych na kwotę 36.050 EUR. Tytułem zabezpieczenia Emitent złożył w dniu 14 marca 2006 r. weksel na kwotę 90.525 PLN, który zostanie zwrócony po dniu 30 czerwca 2013 r.

Umowa z 2 marca 2006 r. zawarta pomiędzy konsorcjum w składzie Emitent jako lider i Biuro Projektowo-Technologiczne AQUASERV – jako partner konsorcjum, a zlecającym, tj. Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Brzegu Sp. z o.o., na budowę sieci kanalizacyjnej w gminach Lewin Brzeski i Skarbimierz znajdujących się w woj. opolskim. Wartość netto umowy wynosi 9.981.000 EUR. Termin realizacji prac przewidziano na czerwiec 2008 r.

Umowa z dnia 10 kwietnia 2006 r. zawarta pomiędzy konsorcjum w składzie Emitent jako lider i WARBUD S.A. oraz ALTKOM Sp. z o.o - jako partnerzy konsorcjum, a zlecającym tj. Gminą Sosnowiec na modernizację oczyszczalni ścieków Radocha II i budowę kolektora Bobrek. Kwota netto umowy wynosi 21.900.000 EUR. Zakres zamówienia obejmuje modernizację oczyszczalni ścieków w celu zwiększenia jej przepustowości o 35 tys. m sześc./dobę. oraz budowa kolektora sanitarnego o długości ok. 15 km z częścią grawitacyjną i tłoczną. Termin wykonania umowy ustalono na 20 miesięcy od dnia rozpoczęcia robót.

Umowa z dnia 28 kwietnia 2006 r. zawarta z Gminą Wrocław na rozbudowę osiedlowej sieci kanalizacyjnej – etap II Wojszyce i Martynice, Krzyki Południe, Klecina. Wartość netto umowy 14.613.000 EUR. Termin wykonania umowy to 21 miesięcy od dnia rozpoczęcia robót.

Umowa z dnia 15 maja 2006 r. zawarta z Domem Maklerskim IDM S.A. w przedmiocie złożenia do depozytu Domu Maklerskiego akcji Emitenta celem zawarcia w późniejszym terminie umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w związku z wymogiem rejestracji akcji Emitenta w depozycie papierów wartościowych.

Umowa konsorcjum z dnia 21 czerwca 2006 r. zawarta pomiędzy Emitentem jako liderem a Firmą Inżynieryjską ALL-PRO Sp. z o.o. oraz Budownictwo Drogowe ALTKOM Sp. z o.o. - jako partnerami konsorcjum, dotycząca oferty realizacji inwestycji dla Gminy Tychy: „ Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicy Czułów".Umowa z dnia 19 października 2006 r. zawarta pomiędzy przedmiotowym Konsorcjum a Gminą Tychy dotycząca zaprojektowania i budowy kanalizacji sanitarnej i deszczowej w dzielnicy Czułów oraz regulacji ścieków terenowych. Wartość umowy brutto 20.556.596 EUR. Termin wykonania umowy zgodny z harmonogramem.

Umowa Inwestycyjna z dnia 22 czerwca 2006 r. zawarta pomiędzy Prokom, Panem Markiem Stefańskim oraz Emitentem. Na podstawie umowy strony zobowiązały się do podjęcia działań mających na celu umożliwienie objęcia/zakupienia przez Prokom 4.503.390 akcji Emitenta.

W szczególności zarząd Emitenta zobowiązał się do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia do dnia 18 sierpnia 2006 r., na którym: (a) podjęta zostanie uchwała o uchyleniu uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego spółki, wyłączeniu prawa poboru, i emisji akcji spółki w drodze oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym, (b) podjęta zostanie uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję prywatną 4.000.000 akcji serii D, skierowaną do spółki Prokom po cenie emisyjnej 23 PLN. Akcje serii D będą uprzywilejowane w zakresie prawa do żądania ich

umorzenia na zasadach określonych w zmianach do statutu przewidzianych w uchwale jaka ma zostać na podstawie umowy podjęta, (c) podjęta zostanie uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję 2.500.000 akcji na okaziciela serii E, (d) podjęta zostanie uchwała o zmianie statutu w zakresie dotyczącym (i) określenia zasad automatycznego umorzenia akcji serii D - na żądanie akcjonariusza uprawnionego do akcji serii D - w przypadku niedopuszczenia wszystkich akcji Emitenta do obrotu na rynku podstawowym GPW; umorzenie nastąpi za wynagrodzeniem równym cenie emisyjnej akcji serii D powiększonej o odsetki kapitalizowane na koniec każdego roku obrotowego w wysokości WIBOR 3M +3%; płatność wynagrodzenia w 60 dni od dnia żądania, oraz (ii) określenia składu rady nadzorczej Emitenta na 5 do 9 osób, przy czym każdemu akcjonariuszowi posiadającemu samodzielnie co najmniej 15% akcji Emitenta przysługiwać będzie prawo do powoływania i odwoływania jednego członka rady nadzorczej Emitenta; kadencja rady nadzorczej wynosić będzie trzy lata, (e) podjęta zostanie uchwała o powołaniu do rady nadzorczej osoby wskazanej przez Prokom Akcje serii D powinny zostać zaoferowane spółce Prokom w terminie 5 dni od podjęcia uchwały o której mowa w pkt (a) powyżej. Ponadto, Pan Marek Stefański zobowiązał się do sprzedaży Prokom 503.390 akcji serii B za cenę równą 23 PLN, nie później niż do dnia 20 września 2006 r. Wskutek powyższego objęcia i nabycia akcji przez Prokom, spółka ta dysponować będzie 22,53% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zarząd Emitenta zobowiązał się do złożenia w terminie 5 dni od dnia zawarcia umowy wniosku do KNF o zawieszenie postępowania w sprawie zatwierdzenia złożonego prospektu lub też cofnięcia wniosku w sprawie tego postępowania. Umowa przewiduje, iż pierwsza emisja akcji Emitenta obejmować będzie nie mniej niż 1.500.000 akcji serii E. Emitent oraz Pan Marek Stefański zobowiązali się dołożyć wszelkich starań mających na celu dopuszczenia akcji serii E do obrotu nie później niż do dnia 30 października 2007 r.

Umowa przewiduje również ograniczenia w rozporządzaniu akcjami przez Pana Marka Stefańskiego jak i Prokom

W przypadku zamiaru zbycia akcji przez Pana Marka Stefańskiego jest on zobowiązany zawiadomić o tym Prokom, który ma 30 dni na (i) skorzystanie z prawa pierwszeństwa do zakupu oferowanych akcji lub na wskazanie innego nabywcy, lub (ii) skorzystanie z prawa wspólnego zbycia akcji na rzecz oferenta tj. akcji oferowanych przez Pana Marka Stefańskiego oraz akcji serii D. Ograniczenia powyższe obowiązują od dnia zawarcia umowy do dnia dopuszczenia wszystkich akcji Spółki do obrotu na GPW. Ograniczenia nie dotyczą akcji będących własnością Pana Marka Stefańskiego zbywanych wraz z akcjami serii E w ramach pierwszej oferty publicznej. W powyższym okresie Pan Marek Stefański nie może ustanawiać obciążeń na swoich akcjach.

Do dnia 31 maja 2007 r. Prokom był zobowiązany do niezbywania akcji serii D na rzecz podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną do Spółki. Pan Marek Stefański ma prawo pierwszeństwa nabycia akcji serii D na zasadach analogicznych do określonych przy zbywaniu akcji Pana Marka Stefańskiego.

Prokom, zgodnie z umową z dnia 10 lutego 2007 r. zobowiązująca do emisji i objęcia akcji oraz zmienioną i ujednoliconą umowę zobowiązującą do emisji i objęcia akcji z dnia 30 marca 2007 roku, jest zobowiązany do niezbywania akcji serii D na rzecz podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną do Spółki do dnia 30 października 2007 roku.

Ograniczenia nie mają zastosowania do zbywania na jednostkę powiązaną (w rozumieniu ustawy o rachunkowości) pod warunkiem wstąpienia przez na w prawa i obowiązki Prokom wynikające z umowy.

Strony postanowiły nie dokonywać ograniczenia zakresu działalności Emitenta i podejmowania działań mających istotny negatywny wpływ na jego działalność lub wyniki finansowe. Pan Marek Stefański zobowiązał się do powstrzymania od głosowania, bez uprzedniej zgody Prokom, na Walnym Zgromadzeniu za uchwałami w sprawie (i) zmiany statutu, (ii) emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, (iii) umorzenia akcji, (iv) zbycia przedsiębiorstwa lub zorganizowanej jego części, (v) rozwiązania Emitenta. Prokom zobowiązał się do podjęcia starań mających na celu umożliwienie Emitentowi wykonywania robót w zakresie infrastruktury przesyłowej ropy w związku z inwestycjami Prokom za pośrednictwem Petrolinvest Sp. z o.o. Umowa zawarta została na 5 lat od dnia zawarcia z możliwością przedłużenia na kolejne 5 lat.

Umowa o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu z dnia 17 października 2006 r. zawarta z STU Ergo Hestia S.A. Powyższa umowa została szczegółowo opisana w Rozdziale 6.1.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

Umowa kredytu w formie wielocelowej linii kredytowej z możliwością wykorzystania limitu w kwocie 35.000.000 PLN w formie linii kredytowej bądź gwarancji bankowych oraz limitu 12.500.000 PLN w transakcjach rynku finansowego zawarta z Bankiem BPH S.A w dniu 03 lipca 2006 r. zabezpieczonego hipoteką na nieruchomości będącej własnością Emitenta, wraz z aneksami.

Umowa kredytu inwestycyjnego z przeznaczeniem na zakup sprzętu zawarta dnia 3 lipca 2006 r. z Bankiem BPH S.A, zabezpieczona zastawem rejestrowym na maszynach oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Umowa Ramowa Transkakcji Terminowych i Pochodnych zawarta z Raiffeisen Bank Polska S.A. w dniu 8 marca 2006 r.

Umowa zawarta w dniu 20 listopada 2006 r. pomiędzy Przedsiębiorstwem Eksploatacji Rurociągów Naftowych „Przyjaźń" S.A. a Emitentem. Na podstawie umowy Pol-Aqua zobowiązała się do wykonania robót polegających na wybudowaniu części liniowej rurociągu DN 800/pn 6,3 MPa wraz z ochroną katodową oraz linii światłowodowej o przebiegu na terenie gminy Korytnica i Dobre (województwo mazowieckie). Przedmiot zamówienia obejmuje ponadto wykonanie czynności kontrolnych poprzez badanie stanu izolacji rurociągu wykonanego odcinka rurociągu oraz opracowanie dokumentacji powykonawczej z inwentaryzacją geodezyjną powykonawczą w wersji papierowej i elektronicznej. Termin zakończenia robót budowlanych został ustalony na 31 grudnia 2006 r., a pozytywne zakończenie prób szczelności i wytrzymałości rurociągu zostało wyznaczone na koniec sierpnia 2007 r. Strony określiły szacunkowe wynagrodzenie wykonawcy na kwotę 15.651.454,10 PLN netto. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest blokada środków na rachunku bankowym Pol-Aqua w wysokości 10% łącznego szacunkowego wynagrodzenia netto. Umowa przewiduje następujące kary umowne: (i) 0,02% kwoty wynagrodzenia szacunkowego netto (a) za każdy dzień opóźnienia w przekazaniu robót do odbioru końcowego, (b) za każdy dzień opóźnienia w przekazaniu raportu o stanie robót budowlanych, (c) za każdy przypadek naruszenia w postaci niewykonanie obowiązku zapewnienia wstępu przedstawicieli zamawiającego na teren budowy, (d) za każdy dzień naruszenia w postaci posługiwania się podwykonawcami z naruszeniem postanowień umowy, (e) za każdy dzień naruszenia uprawnień zamawiającego dotyczących posługiwania się innymi wykonawcami, w tym odmówienia im wstępu na teren budowy, (f) za każdy dzień opóźnienia w przekazaniu dokumentu gwarancyjnego (ii) 0,02% kwoty wynagrodzenia netto, (które byłoby należne wykonawcy za roboty budowlane zgłoszone do odbioru robót, w trakcie którego stwierdzono wady, gdyby wady te nie miały miejsca o odbiór zostałby dokonany) za każdy dzień przekroczenia terminu przy usuwaniu wad obiektu stwierdzonych w trakcie odbioru robót częściowego, końcowego i ostatecznego, (iii) 0,02% kwoty wynagrodzenia szacunkowego netto za zwłokę w przystąpieniu albo zakończeniu odbioru przez zamawiającego, (iv) 15% kwoty wynagrodzenia szacunkowego netto w przypadku odstąpienia od umowy przez zamawiającego ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach określonych w umowie. Umowa przewiduje zobowiązanie do zachowania poufności odnośnie jej postanowień

Umowa z dnia 10 lutego 2007 r. zobowiązująca do emisji i objęcia akcji zawarta pomiędzy Prokom, Panem Markiem Stefańskim oraz Emitentem. Na podstawie umowy Pan Marek Stefański oraz Prokom zobowiązali się do uczestnictwa ze wszystkimi swoimi akcjami na Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 7 marca 2007 r. oraz głosowania za podjęciem uchwały w sprawie zmian statutu, o treści zasadniczo zgodnej z porządkiem obrad oraz uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 5.000.000 akcji zwykłych okaziciela serii E oraz emisji 5.000.000 warrantów subskrypcyjnych na okaziciela w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do Prokom, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Umowa przewiduje, iż warranty zostaną wyemitowane w dwóch seriach, serii A oraz serii B, po 2.500.000 warrantów w każdej serii. Cena emisyjna akcji serii E została oznaczona na kwotę 40 PLN, natomiast umowa przewidywała nieodpłatną emisję warrantów. Emitent zobowiązał się do wydania Prokom wszystkich warrantów w terminie trzech dni od dnia wpisu w rejestrze przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Umowa uzależnia wykonanie warrantów serii A od spełnienia następujących warunków: (i) uzyskania przez Emitenta zgody Prezesa UOKiK na nabycie przedsiębiorstwa od Polnord, (ii) uzyskania przez Prokom zgody Prezesa UOKiK na przekroczenie progu 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, (iii) uzyskanie przez Emitenta zgody Walnego Zgromadzenia na nabycie nieruchomości wchodzących w skład nabywanego od Polnord przedsiębiorstwa. Wykonanie warrantów serii B zostało uzależnione od uzyskania przez Prokom zgody Prezesa UOKiK na przekroczenie progu 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Prokom zobowiązał się do wykonania praw z warrantów w odniesieniu do wszystkich akcji serii E objętych daną serią warrantów w terminie 3 dni roboczych od spełnienia się wyżej opisanych warunków. Umowa przewiduje, iż objęcie akcji serii E przez Prokom w wykonaniu danej serii warrantów nastąpi w drodze oświadczenia o objęciu akcji za łączną cenę emisyjną 100.000.000 PLN. W dniu złożenia przedmiotowego oświadczenia

Prokom zobowiązał się do pokrycia akcji serii E w odniesieniu do: (i) warrantów serii A -w gotówce lub w sposób uzgodniony w umowie przejęcia długu (umowa na podstawie, której Prokom uzyska wierzytelność w stosunku do Emitenta, w związku z odpłatnym przejęciem długu Emitenta z tytułu zapłaty ceny sprzedaży przedsiębiorstwa nabywanego od Polnord), (ii) warrantów serii B - dokona przelewu kwoty stanowiącej łączną cenę emisyjną wszystkich akcji serii E obejmowanych w wyniku wykonania warrantów serii B. Umowa przewidywała ponadto, zmianę umowy inwestycyjnej z dnia 22 czerwca 2006 r. w ten sposób, iż pierwsza oferta publiczna akcji Emitenta obejmować będzie do 3.000.000 akcji na okaziciela serii F, które mają zostać wyemitowane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 7 marca 2007 r. oraz nie mniej niż 1.000.000 akcji Emitenta posiadanych przez akcjonariusza większościowego Emitenta. Umowa przewiduje zobowiązanie do zachowania poufności odnośnie jej postanowień do dnia 31 grudnia 2009 r.

Umowa zobowiązująca do sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 10 lutego 2007 r. zawarta z Polnord. Przedmiot umowy stanowi zobowiązanie sprzedawcy spółki Polnord do sprzedaży na rzecz Spółki przedsiębiorstwa (zespołu składników materialnych i niematerialnych stanowiący przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55^1 kc) służącego do działalności polegającej na generalnym wykonawstwie projektów budowlanych. Nabywane przedsiębiorstwo obejmuje m. in. nieruchomości, rzeczy ruchome, prawa z rachunków bankowych, należności, akcje i udziały, prawa z umów, prawa własności intelektualnej, zezwolenia oraz księgi i dokumenty. Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 100.000.000 PLN. Umowa przewiduje, iż w celu sfinansowania nabycia przedsiębiorstwa Spółka dokona podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego akcje zostaną objęte przez Prokom. Zawarcie umów rozporządzających w wykonaniu przedmiotowej umowy zobowiązującej uzależnione zostało od spełnienia następujących warunków zawieszających: (i) wydania przez Prezesa UOKiK decyzji wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji poprzez nabycie przez Spółkę przedsiębiorstwa od Polnord, (ii) wyrażenia przez walne zgromadzenie Polnord zgody na sprzedaż przedsiębiorstwa, (iii) wyrażenie przez Walne Zgromadzenie zgody na sprzedaż przedsiębiorstwa, (iv) wydania przez Prezesa UOKiK decyzji wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji poprzez nabycie przez Prokom akcji stanowiących ponad 25% w kapitale zakładowym Spółki, (v) objęcia i pokrycia przez Prokom 2.500.000 akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki po cenie emisyjnej 40 PLN za jedną akcję. Zawarcie umów rozporządzających nastąpi ostatniego dnia kalendarzowego, w którym spełni się ostatni z wyżej wymienionych warunków zawieszających. Umowa przewiduje, w okresie od chwili zawarcia umowy zobowiązującej do dnia zawarcia umów rozporządzających, ograniczenia w swobodzie prowadzenia działalności przez Polnord obejmujące m. in. zakaz: (i) nabywania składników majątkowych lub zaciągania zobowiązań poza normalnym tokiem działalności przedsiębiorstwa, (ii) zawierania lub zmiany umów, które wiązałyby się z zaciągnięciem zobowiązania, o wartości świadczenia przewyższającego 50.000 PLN, (iii) zawierania lub zmiany umowy kredytu, pożyczki lub zaciągnięciem innego zobowiązania o podobnym charakterze, (iv) zbycia lub wydzierżawienia istotnych składników przedsiębiorstwa. Z chwilą zawarcia przez strony umów rozporządzających Spółce przysługiwać będzie prawo pierwszeństwa w zakresie generalnego wykonawstwa projektów deweloperskich realizowanych przez Polnord na warunkach rynkowych. Na podstawie przedmiotowej umowy Polnord zobowiązał się ponadto zapłacić Spółce kwotę w wysokości stanowiącej różnicę pomiędzy kwotą 15.000.000 PLN a różnicą pomiędzy przychodami i kosztami z tytułu umów generalnego wykonawstwa, w przypadku gdyby różnica pomiędzy przychodami i kosztami z tytułu umów generalnego wykonawstwa była niższa od kwoty 15.000.000 PLN, jednak nie więcej niż 10.000.000 PLN,. Polnord na podstawie przedmiotowej umowy zobowiązał się także do zapłacenia na rzecz Spółki kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy kwotą 1.500.000 PLN a różnicą pomiędzy wartością bilansową majątku przedsiębiorstwa oraz zobowiązaniami bilansowymi związanymi z prowadzeniem przedsiębiorstwa, w przypadku gdy różnica pomiędzy wartością bilansową majątku przedsiębiorstwa a zobowiązaniami bilansowymi związanymi z prowadzeniem przedsiębiorstwa, w chwili zawierania umów rozporządzających, będzie mniejsza od kwoty 1.500.000 PLN. Zgodnie z postanowieniami umowy, umowa wygasa w przypadku niespełnienia któregokolwiek z warunków zawieszających do dnia 10 sierpnia 2007 r.

Umowa sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 30 marca 2007 r. zawarta z Polnord w wykonaniu umowy zobowiązującej do sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 10 lutego 2007 r. Na podstawie umowy Emitent nabył przedsiębiorstwo od Polnord w postaci praw majątkowych do rzeczy ruchomych, akcji i udziałów, praw własności intelektualnej, praw z umów, należności, praw z rachunków bankowych, ksiąg i dokumentów za cenę sprzedaży równą 78.481.102 PLN. W związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa Emitent przejął prawa wynikające z umów zawartych przez Generalne Wykonawstwo oraz przystąpił do długu wynikającego z tych umów, w związku z czym będzie współpracował z Polnord przy ich realizacji zachowując prawa do przychodów z tych umów pomniejszonych o koszty wykonania. W przypadku wyrażenia przez kontrahentów Polnord stosownych zgód Emitent przejmie również obowiązki wynikające z tych umów.

Umowa przejęcia długu z dnia 30 marca 2007 r. zawarta z Prokom przy udziale Polnord. Na podstawie umowy Prokom przejął odpłatnie za cenę 100.000.000 PLN od Emitenta dług w zakresie zobowiązania Emitenta do zapłaty ceny sprzedaży przedsiębiorstwa w wysokości 100.000.000 PLN na rzecz Polnord Polnord wyraził zgodę na przejęcie długu oraz na potrącenie przez Prokom przysługujących mu wobec Polnord wierzytelności z tytułu udzielonych Polnord pożyczek, wystawionych weksli i wyemitowanych bonów dłużnych z wierzytelnościami Polnord przysługujących mu z tytułu zapłaty ceny sprzedaży przedsiębiorstwa na podstawie umowy sprzedaży przedsiębiorstwa z dnia 30 marca 2007 r. oraz umowy sprzedaży nieruchomości z dnia 31 marca 2007 r.

Umowa potrącenia z dnia 30 marca 2007 r. zawarta z Prokom. Na podstawie umowy strony potrąciły wierzytelność przysługującą Emitentowi z tytułu złożonego przez Prokom oświadczenia o objęciu akcji serii E Emitenta za łączną cenę emisyjną 100.000.000 PLN z wierzytelności przysługującej Prokomowi z tytułu umowy odpłatnego przejęcia długu z dnia 30 marca 2007 r. W wyniku potrącenia nastąpiło pełne pokrycie akcji nowej emisji.

W dniu 30 marca 2007 r. Prokom, Pan Marek Stefański oraz Emitent zawarli zmienioną i ujednoliconą umowę zobowiązującą do emisji i objęcia akcji. Na podstawie umowy Emitent wydał Prokomowi wszystkie warranty w dniu zawarcia tej umowy. Po wydaniu warrantów Prokomowi, Prokom przeniósł nieodpłatnie na Emitenta 500.000 warrantów serii B ze skutkiem ich umorzenia, zrzekając się jednocześnie prawa do objęcia akcji serii E przysługującego mu z tych zwróconych warrantów. Prokom zobowiązał się do złożenia oświadczeń o objęciu akcji serii E w wykonaniu warantów serii A w odniesieniu do wszystkich akcji serii E objętych tą serią oraz 2.000.000 warrantów serii B w terminie 3 dni roboczych od spełnienia się warunku w postaci uzyskania odpowiednich zgód Prezesa UOKiK, o których mowa powyżej. Opłacenie akcji serii E w wykonaniu warrantów serii A nastąpiło w drodze potrącenia na podstawie umowy potrącenia zawartej w tym samym dniu. Opłacenie akcji serii E objętych przez Prokom w wyniku wykonania pozostałych warrantów serii B nastąpi przelewem na rachunek wskazany przez Emitenta, który zostanie dokonany przez Prokom w dniu złożenia oświadczenia o objęciu 2.000.000 akcji serii E. Strony postanowiły, że wydanie akcji serii E przez Emitenta Prokomowi w wykonaniu warrantów serii A i tym samym nabycie praw z tych akcji nastąpiło w dniu 23 kwietnia 2007 r. Wykonanie warrantów serii B nastąpi w celu sfinansowania akwizycji spółek o profilu działalności komplementarnej do działalności Emitenta. Umowa ponadto zmieniała postanowienia Umowy Inwestycyjnej. Zgodnie z wprowadzonymi zmianami pierwsza oferta publiczna akcji Emitenta obejmować będzie do 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, które mają zostać wyemitowane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 7 marca 2007 r. oraz nie mniej niż 1.000.000 akcji Emitenta posiadanych przez Pana Marka Stefańskiego.

Umowa z 30 marca 2007 r. zawarta między spółka Polskie Górnictwo Nafowe i Gazownictwo S.A. w Warszawie Oddział w Zielonej Górze jako zamawiającym a konsorcjum Emitenta oraz spółki Przedsiębiorstwo Budowlano-Usługowe Vectra Alicja Przykłota, Andrzej Bielak, Marek Graczykowski i Wincenty Mikulski sp. j. Przedmiot umowy stanowi zaprojektowanie i wybudowanie na rzecz zamawiającego obiektów w ramach zadania „Baza magazynowa ropy naftowej". Umowa przewiduje ryczałtowe wynagrodzenie wykonawcy w wysokości 16.730 tys. PLN netto. Termin realizacji zadania wyznaczono na listopad 2007 r. Tytułem zabezpieczenia należytego wykonania umowy wykonawca przekazał kaucję w wysokości 5% wartości robót brutto.

Umowa sprzedaży nieruchomości z dnia 31 marca 2007 r. zawarta z Polnord w wykonaniu umowy zobowiązującej z dnia 10 lutego 2007 r. Na podstawie umowy, w wykonaniu umowy zobowiązującej do sprzedaży przedsiębiorstwa zawartej z Polnord, Emitent nabył prawo użytkowania wieczystego do następujących nieruchomości: (i) nieruchomości, o obszarze 2.224 m², położonej w Częstochowie przy ul. Żyznej 9C, wraz z prawem własności znajdujących się na niej budynków, (ii) nieruchomości, o obszarze 529 m², położonej w Gdańsku przy ul. Na Piaskach 10, wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, (iii) nieruchomości, o obszarze 2.528 m², położonej w Gdańsku przy ul. Marynarki Wojennej 75A, wraz z prawem własności znajdujących się na niej budynków, (iv) nieruchomości niezabudowanej, o obszarze 205 m², położonej w Gdańsku, (v) nieruchomości, o obszarze 5.162 m², położonej w Elblągu przy ul. Lotniczej wraz z prawem własności znajdujących się na niej budynków, (vi) nieruchomości niezabudowanej, o obszarze 5.891 m², położonej w Elblągu przy ul. Lotniczej wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku. Zabezpieczenia osobiste i rzeczowe zostały opisane szczegółowo w umowie. Łączna cena sprzedawanych nieruchomości została ustalona na 20.909.415 PLN. Ponadto Emitent nabył prawo użytkowania wieczystego nieruchomości niezabudowanej, o obszarze 8.387 m², położonej w Elblągu przy ul. Lotniczej 2, pod warunkiem

niewykonania przez Prezydenta Miasta Elbląga prawa pierwokupu przysługującego Gminie Miasta Elbląg za cenę 609.483 PLN. Umowa przewiduje, iż umowa przenosząca prawo użytkowania wieczystego zostanie zawarta niezwłocznie po bezskutecznym upływie terminu na wykonanie prawa pierwokupu, jednak nie później niż w dniu 31 maja 2007 r. W związku z przejęciem długu Emitenta z umowy sprzedaży przedsiębiorstwa oraz umowy sprzedaży nieruchomości przez Prokom, zapłata przez Prokom całości ceny sprzedaży powyższych nieruchomości nastąpi w sposób uzgodniony pomiędzy Polnord i Prokom.

Umowa z 12 kwietnia 2007 r. zawarta między Emitentem a Operatorem Logistycznym Paliw Płynnych Sp. z o.o. na budowę czterech zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10.000 m^3 każdy wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Bazie Paliw Nr 5 w Emilianowie znajdującego się na terenie województwa mazowieckiego. Wartość umowy opiewa na kwotę 33.050 tys. PLN. Termin realizacji zadania wyznaczono na sierpień 2007 r.

Umowa z dnia 8 maja 2007 numer 204/PL/16/C/PE/017-08a, pomiędzy Emitentem a Wodociągami Miejskimi w Radomiu Sp. z o. o. na roboty związane z przebudową i modernizacją kanalizacji sanitarnej, ogólnospławnej i sieci wodociągowej dla miasta Radomia. Wynagrodzenie netto Emitenta za realizację wynosi 9.141.186,40 EUR. Inwestycja będzie realizowana w ramach Projektu Funduszu Spójności będącym jednym z środków pomocowych Unii Europejskiej.

Umowa z dnia 8 maja 2007 pomiędzy Emitentem a Przedsiębiorstwem Budowlano-Usługowym "Vectra" Alicja Przykłota, Andrzej Bielak, Marek Graczykowski i Wincenty Mikulski Spółka Jawna z siedzibą w Płocku („Vectra"), Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Usługowym "Vectra II" Lucjan Przykłota Spółka Jawna z siedzibą w Płocku (Vectra II), Markiem Graczykowskim, Małgorzatą Graczykowską, Andrzejem Bielak, Jolantą Bielak, Wincentym Mikulskim, Jadwigą Mikulską, Lucjanem Przykłotą oraz Alicją Przykłota na mocy której dotychczasowi wspólnicy spółek Vectra i Vectra II zobowiązali się do zwarcia z Emitentem umowy sprzedaży 500.000 akcji spółki akcyjnej jaka powstanie wskutek połączenia spółek Vectra i Vectra II, za cenę równa 70.000.000 PLN (siedemdziesiąt milionów złotych). Akcje stanowiące przedmiot umowy przedwstępnej stanowić będą 100% kapitału nowo powstałej spółki akcyjnej i uprawniać będę do 100% głosów na walnym zgromadzeniu tejże spółki. Jednocześnie wspólnicy spółek Vectra i Vectra II zobowiązali się dokonać połączenia Vectra oraz Vectra II poprzez zawiązanie spółki akcyjnej w najbliższym możliwym terminie, lecz nie później niż do dnia 15 sierpnia 2007 r, przy czym proporcja udziału wspólników Vectra do udziału wspólników Vectra II w majątku oraz kapitale zakładowym spółki akcyjnej wynosić będzie 15 do 1.

Zgodnie z oświadczeniem spółki Vectra, jest ona właścicielem dwóch nieruchomości: niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 1,0327 ha, położonej w Płocku przy ulicy Lisiej, o numerze KW 00065161 oraz zabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 12819,00 M2, położonej we wsi Cekanowo, gmina Słupno, o numerze Księgi Wieczystej KW 00072945. Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie dokonano stosownych ujawnień w/w księgach wieczystych w przedmiocie wpisu Vectra jako właściciela oraz ujawnienia zabudowań posadowionych na nieruchomości położonej w Cekanowie.

Zgodnie z oświadczeniem spółka Vectra, dysponuje decyzją Starosty Płockiego o udzieleniu pozwolenia na projekt budowlany na rzecz PBU VECTRA s.j. na rozbudowę budynku socjalnego za działce nr 261/4 w m. Cekanowo gm. Słupno, którego właścicielem jest Vectra.

Zawarcie umowy przyrzeczonej dotyczącej sprzedaży 100% akcji spółki akcyjnej jaka powstanie wskutek połączenia spółek Vectra i Vectra II nastąpi po spełnieniu następujących warunków:

1. uprawomocnienie się wpisu połączenia spółek Vectra i Vectra II do Rejestru Przedsiębiorców;
2. doręczenie przez Prezesa UOKiK Kupującemu decyzji wyrażającej bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji przez Emitenta, Vectra i Vectra II albo upływu terminu, w jakim Prezes UOKiK powinien wydać taką decyzję albo doręczyć Emitentowi postanowienie w przedmiocie umorzenia postępowania w sprawie z powodu braku obowiązku zgłoszenia; oraz
3. wpisania w księgach wieczystych prowadzonych dla nieruchomości określonych w umowie przedwstępnej jako właściciela spółki Vectra oraz ujawnienia w odpowiednich księgach wieczystych faktu zabudowania wskazanych w umowie nieruchomości;
4. przejścia wszelkich decyzji administracyjnych wydanych na rzecz Vectra i Vectra II na nowo powstałą spółkę akcyjną.

Wykonanie zobowiązań obecnych wspólników spółek Vectra i Vectra II, a także samych spółek Vectra i Vectra II, zostało zabezpieczone obowiązkiem zapłaty na rzecz Emitenta kary umownej w wysokości 70.000.000 (siedemdziesięciu milionów) PLN w przypadku gdy choćby jeden ze wspólników lub którakolwiek ze spółek nie wykonała lub nienależycie wykonała którekolwiek ze swych zobowiązań wynikających z umowy.

Obecni wspólnicy spółek Vectra i Vectra II zobowiązali się, że do dnia zawarcia umowy przyrzeczonej dotyczącej sprzedaży na rzecz Emitenta 100% akcji spółki akcyjnej jaka powstanie wskutek połączenia spółek Vectra i Vectra II nie pobiorą z tych spółek łącznie kwoty większej niż 1.500.000 PLN (jeden milion pięćset tysięcy złotych).

Jednocześnie z zawarciem umowy przedwstępnej strony ustaliły treść statutu nowo powstałej spółki akcyjnej, a ponadto Emitent, spółki Vectra i Vectra II oraz wspólnicy tych spółek zobowiązali się do współdziałania w celu zwolnienia wspólników Vectra i Vectra II z zobowiązań z tytułu poręczeń na rzecz Banku Pekao S.A. udzielonych tym spółkom przez ich wspólników w celu zabezpieczenia zobowiązań wobec Banku Pekao S.A. z tytułu umów o udzielenie gwarancji dobrego wykonania na łączną kwotę 10.537.293 zł (dziesięć milionów pięćset trzydzieści siedem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt trzy złote) i, z uwzględnieniem uzyskania zgody Banku Pako S.A., przejęcia tych zobowiązań przez spółkę Vectra.

W dniu 11 czerwca 2007 r. Emitent zawarł ze spółką Restaura Górskiego Sp. z o.o. umowę, na podstawie której jako wykonawca zobowiązał się do wykonania robót budowlano-montażowych, w tym sporządzenia dokumentacji wykonawczej ścianek szczelinowych oraz koordynacji robót realizowanych przez podwykonawców Emitenta, a także dostaw ze strony jego dostawców. Wynagrodzenie ryczałtowe Emitenta za realizację inwestycji wynosi 68.092.598 PLN netto. Umowa przewiduje, iż wykonawca udzieli następujących gwarancji umownych: (i) 5-letniej gwarancji na wykonanie prac projektowych dotyczących ścianek szczelinowych oraz konstrukcji żelbetowych, stalowych, dachów, elewacji, dylatacji i wykładzin kamiennych, (ii) 3-letniej gwarancji na wszelkie wykonane prace instalacyjno-montażowe oraz użyte materiały, (iii) 1-letniej gwarancji na sieć strukturalną. Umowa przewiduje gwarancję należytego wykonania umowy w postaci kaucji gwarancyjnej zatrzymanej przez zamawiającego w wysokości 5% kwoty netto każdej faktury wystawionej przez wykonawcę. Umowa przewiduje zakończenie robót budowlano-montażowych w terminie nie późniejszym niż 16 miesięcy od daty ich rozpoczęcia.

Porozumienie z dnia 13 czerwca 2007 r. zawarte pomiędzy Emitentem, Polnord oraz Wilanów Investments Sp. z o.o., na mocy którego Emitent w związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa, przejął wszelkie prawa i obowiązki wynikające z umów z dnia 16 grudnia 2005 r. oraz 27 czerwca 2006 r. zawartych pomiędzy Polnord a Wilanów Investments Sp. z o.o. Na podstawie ww. umów Polnord zobowiązał się do budowy budynków mieszkalnych w Zespole Zabudowy Mieszkaniowej „Nowy Wilanów". Spółka Wilanów Investments Sp. z o.o. wyraziła zgodę na przejęcie przez Emitenta praw i obowiązków z ww. umów.

Porozumienie z dnia 13 czerwca 2007 r. zawarte pomiędzy Pracowniczą Spółdzielnią Mieszkaniową „Idealne Mieszkanie" oraz Polnord przy udziale Emitenta, na podstawie, którego strony rozwiązały umowę z dnia 23 listopada 2006 r. zawartą pomiędzy Pracowniczą Spółdzielnią Mieszkaniową „Idealne Mieszkanie" oraz Polnord w przedmiocie realizacji zadania inwestycyjnego „Zielone Bemowo" w Warszawie. Porozumienie zostało zawarte w wyniku niewyrażenia zgody przez Pracowniczą Spółdzielnię Mieszkaniową „Idealne Mieszkanie" na przejęcie przez Emitenta, w wyniku nabycia Generalnego Wykonawstwa, zobowiązań z ww. umowy. Zawarcie i wykonanie porozumienia powoduje wygaśnięcie wzajemnych roszczeń pomiędzy Pracowniczą Spółdzielnią Mieszkaniową „Idealne Mieszkanie" a Polnord.

Poza umowami opisanymi powyżej oraz poza umowami zawartymi przez Emitenta, opisanymi w pkt 19 powyżej, nie istnieją żadne istotne umowy, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej zawarte w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji niniejszego Prospektu.

22.2. ISTOTNE UMOWY PRZEJMOWANE PRZEZ EMITENTA W ZWIĄZKU Z NABYCIEM GENERALNEGO WYKONAWSTWA

Poza umowami opisanymi powyżej, w związku z nabyciem Generalnego Wykonawstwa, Emitent przejmie prawa i obowiązki m. in. z następujących umów, których jednostkowa wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta, o ile kontrahenci Polnord wyrażą na to zgodę. W odniesieniu do kontraktów z inwestorami, w odniesieniu do których nie uzyskano jeszcze zgody inwestora na całkowite wstąpienie do

umowy przez Emitenta w miejsce Polnord, lub w odniesieniu do kontraktów, co do których inwestor odmówi udzielenia zgody na takie wstąpienie Emitenta w miejsce Polnord, Emitent przejmie prawa wynikające z umów zawartych przez GW oraz przystapi do długu wynikającego z tych umów, w związku z czym będzie współpracował z Polnord przy ich realizacji zachowując prawa do przychodów z tych umów pomniejszonych o koszty wykonania. Należy zauważyć, że w przypadku wszystkich przejmowanych umów o roboty budowlane w trakcie realizacji, niezależnie od określonej poniżej ich wartości, Emitent szacuje, że jego przychody z tytułu tych umów wyniosą do ok. 241 mln PLN.

Umowa z dnia 16 września 2005 r. zawarta z Prokom Software S.A. o wspólnym przedsięwzięciu (konsorcjum) polegającym na budowie centrum ekspedycyjno-rozdzielczego Poczty Polskiej w Gdańsku, zlokalizowanym w Pruszczu Gdańskim. Opis umowy zawartej z państwowym przedsiębiorstwem użyteczności publicznej Poczta Polska Centrum Infrastruktury Regionalnej w Gdańsku z dnia 17 lutego 2006 r. znajduje się poniżej.

Umowa z dnia 28 października 2005 r. zawarta z Zamkiem Królewskim w Warszawie – Pomnikiem Historii i Kultury Narodowej jako zamawiającym a konsorcjum, w skład którego wchodzą Emitent jako lider konsorcjum, Przedsiębiorstwo Instalacji Budowlanych „Unimax" S.A. oraz „KD Kozikowski Design" Pracownia Architektoniczna w Gdańsku na wykonanie remontu i przebudowy Pałacu Pod Blachą w zespole Zamku Królewskiego w Warszawie (II i III etap realizacji robót). Wartość netto umowy wynosi 23.268.394,64 PLN. Termin realizacji umowy przewidziano na dzień 30 października 2007 r. Zgodnie z umową konsorcjum z dnia 29 sierpnia 2005 r. udział Emitenta w realizacji umowy wynosi 60%.

Umowa z dnia 24 listopada 2005 r. zawarta między Polnord a Pracowniczą Spółdzielnią Mieszkaniową „Idealne Mieszkanie" z siedzibą w Warszawie w przedmiocie wykonania w systemie generalnego wykonawstwa robót związanych z realizacją budynku mieszkalnego w Warszawie przy ul. Obrońców Tobruku, a także robót dodatkowych i zamiennych. Termin zakończenia robót został oznaczony na 31 sierpnia 2007 r. Umowa przewiduje ryczałtowe wynagrodzenie wykonawcy w wysokości 32.995.000 PLN netto. Z tytułu należytego wykonania przedmiotu umowy oraz z tytułu gwarancji i rękojmi wykonawca udzielił zabezpieczenie w łącznej kwocie 1.460.000 PLN. Umowa była zmieniana w formie aneksów.

Umowa z dnia 16 grudnia 2005 r. zawarta z Wilanów Investments Sp. z o.o. o wykonanie i oddanie do użytkowania budynku mieszkalnego w Zespole Zabudowy Mieszkaniowej „Nowy Wilanów" w Warszawie przy ul. Płaskowickiej i Królowej Marysieńki bis. Wynagrodzenie netto Emitenta wynosi 24.475.000 PLN. Termin realizacji umowy przewidziano na dzień 30 marca 2007 r.

Umowa zawarta dnia 17 lutego 2006 r. z państwowym przedsiębiorstwem użyteczności publicznej Poczta Polska Centrum Infrastruktury Regionalnej w Gdańsku na kwotę 85.983.000 PLN netto. Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlanych dotyczących budowy Centrum Ekspedycyjno-Rozdzielczego Poczty Polskiej w Gdańsku zlokalizowanego w Pruszczu Gdańskim przy ul. Kupieckiej i Handlowej.

Umowa zawarta dnia 26 kwietnia 2006 r. z KBP-3 Sp. z o.o. z siedzibą w Zabierzowie. Przedmiotem umowy jest kompleksowe wykonanie przez Polnord S.A. budynku biurowego Kraków Business Park 400 w Zabierzowie k. Krakowa. Wynagrodzenie netto za przedmiot umowy wynosi 37.150.000 PLN.

Umowa z dnia 23 maja 2006 r. wraz z aneksem zawarta z TK Operations S.A. o wykonanie projektu oraz wybudowanie Centrum Handlowo-Usługowego „Galeria Biała" w Białymstoku w stanie „pod klucz". Wynagrodzenie netto Emitenta wynosi 145.000 tys. PLN. Termin realizacji umowy przewidziano na dzień 31 października 2007 r.

Umowa zawarta dnia 27 czerwca 2006 r. z Wilanów Investments Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Polnord robót budowlanych polegających na wybudowaniu budynku mieszkalnego w Zespole Zabudowy Mieszkaniowej „Nowy Wilanów" w Warszawie i oddanie budynku do użytkowania. Wynagrodzenie ryczałtowe za przedmiot umowy wynosi 32.100.000 PLN netto. Termin realizacji umowy przewidziano na dzień 31 sierpnia 2007 r.

Umowa z dnia 3 lipca 2006 r. zawarta z EDBUD Nieruchomości Sp. z o.o. na kompleksowe wykonanie zespołu mieszkaniowo-usługowego Jantar bis - budynek B w Warszawie. Wynagrodzenie netto Emitenta wynosi 27.641.500 PLN. Termin zakończenia prac przewidziano na dzień 30 października 2007 r. a przekazanie do użytkowania ma nastąpić w dniu 30 listopada 2007 r.

Umowa z dnia 25 września 2006 r. zawarta między Polnord a EKBUD Sp. z o.o. jako podwykonawcą. Przedmiot umowy stanowi wykonanie szczegółowo określonego zakresu robót związanych z realizacją budynku mieszkalnego w Warszawie przy ul. Obrońców Tobruku. Termin zakończenia robót został oznaczony na 31 sierpnia 2007 r. Umowa przewiduje ryczałtowe wynagrodzenie podwykonawcy w wysokości 14.737.000 PLN. Tytułem zabezpieczenia należytego wykonania umowy i zabezpieczenia gwarancyjnego podwykonawca przekazał kaucję w wysokości 5% wartości robót netto.

Umowa z dnia 6 października 2006 r. zawarta pomiędzy Polnord a Instal Bialystok S.A. w przedmiocie wykonania instalacji wewnętrznych w ramach zadania „Budowa C. H.-U. Galeria Biała w Białymstoku. Termin zakończenia robót został oznaczony na 15 października 2007 r. Umowa przewiduje ryczałtowe wynagrodzenie wykonawcy w wysokości 21.700.000 PLN netto. Tytułem zabezpieczenia należytego wykonania umowy i zabezpieczenia gwarancyjnego wykonawca przekazał kaucję w wysokości 5% wartości robót netto.

Umowa z dnia 30 listopada 2006 r. zawarta z KBP-2 Sp. z o.o. o wykonanie robót budowlanych budynku biurowego Kraków Business Park 200 w Zabierzowie przy ul. Krakowskiej powyżej poziomu zero wraz z robotami wykończeniowymi i uzupełnieniem uzbrojenia terenu. Umowa obejmuje zakres prac stanowiących kontynuację umowy zawartej pomiędzy tymi samymi stronami w dniu 26 kwietnia 2006 r. (opisana poniżej). Wynagrodzenie netto Emitenta wynosi 33.908.812 PLN. Termin zakończenia robót ustalono na dzień 30 czerwca 2007 r. a próby końcowe i roboty wykończeniowe z nimi związane powinny zostać przeprowadzone do dnia 31 lipca 2007 r.

Umowa z dnia 15 grudnia 2006 r. zawarta z Bovis Lend Lease Sp. z o.o. na budowę fabryki gumy do żucia w Skarbimierzu dla Cadbury Polska Sp. z o.o. Roboty obejmują prace ziemne, fundamentowe, prefabrykację, dostawę i montaż konstrukcji stalowej, wykonanie i montaż pokrycia dachowego, wykonanie obudowy ścian zewnętrznych. Wynagrodzenie netto Emitenta zostało ustalone na kwotę 60.939.625,53 PLN, przy czym kwota ta została przyjęta dla pełnego zakresu prac i nie uwzględnia ograniczenia powierzchni przez zamawiającego. Emitent szacuje, że wynagrodzenie netto wyniesie około 45.000.000 PLN. Termin realizacji umowy przewidziano na dzień 12 sierpnia 2007 r.

Umowa z dnia 19 grudnia 2006 r. zawarta pomiędzy Ponord a Mostostal Słupca S.A. w przedmiocie wykonania, dostawy i montażu konstrukcji stalowej w ramach zadania „Budowa Zakładu Produkcji Gum do Żucia dla Cadbury Polska Sp. z o.o. w Skarbimierzu k/Brzegu". Termin zakończenia robót został oznaczony na 31 maja 2007 r. Umowa przewiduje wynagrodzenie wykonawcy w orientacyjnej wysokości 14.586.000 PLN, którego ostateczna wysokość zostanie sprecyzowana na podstawie rzeczywistej ilości wykonanej i zmontowanej konstrukcji. Tytułem zabezpieczenia dobrego wykonania umowy, zapłaty kar za zwłokę oraz właściwego usunięcia wad i usterek, wykonawca zobowiązany jest do złożenia zabezpieczenie w wysokości 5% wynagrodzenia netto w formie gwarancji bankowej. Umowa była zmieniona w formie aneksu.

W związku z wykonywaniem działalności Emitenta i Generalnego Wykonawstwa został zawarty szereg umów z bankami i towarzystwami ubezpieczeniowymi o przyznanie limitów kredytowych oraz udzielenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych. Obowiązujące na dzień zatwierdzenia niniejszego dokumentu rejestracyjnego umowy w tym zakresie zostały wymienione w pkt 6.1.1 dokumentu rejestracyjnego.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego dokumentu rejestracyjnego żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Emitenta nie jest stroną umowy będącej w trakcie realizacji o jednostkowej wartości przekraczającej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

22.3. PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Nie istnieją żadne istotne umowy, zawarte poza normalnym tokiem działalności, których stroną jest spółka z Grupy Kapitałowej, zawierające postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

Nie zostały złożone żadne oświadczenia ekspertów ani oświadczenia dotyczące akcji.

Przy sporządzaniu Prospektu korzystano z publicznie dostępnych informacji, w tym danych publikowanych przez GUS, a informacje takie były przytaczane w dokładny sposób. W stopniu, w jakim Emitent jest tego świadomy, oraz w stopniu, w jakim jest on w stanie ocenić to na podstawie powyższych informacji, nie zostały pominięte żadne fakty, wskutek których przytoczone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzające w błąd.

Zawarta w Prospekcie informacje, co do których nie określono źródła ich pochodzenia, opierają się na wiedzy i doświadczeniu Zarządu.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami w ich formie papierowej:

- tekst jednolity Statutu Emitenta w wersji obecnie obowiązującej;
- sprawozdanie finansowe Emitenta za lata 2004, 2005 oraz 2006 wraz z raportami biegłego rewidenta dokonującego badania tych sprawozdań;
- skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2004, 2005 oraz 2006, wraz z raportami biegłego rewidenta dokonującego badania tych sprawozdań.

Dokumenty, o których mowa powyżej, nie zostaną udostępnione w wersji elektronicznej.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach, poza podmiotami zależnymi z Grupy Kapitałowej Emitenta, które zostały szczegółowo opisane w pkt 7.2

CZĘŚĆ V DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE OFERTOWYM

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w części IV pkt 1 niniejszego Prospektu.

2. CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym zostały przedstawione w części III pkt 3 niniejszego Prospektu.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITAŁU OBROTOWEGO

Zarząd Emitenta oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa Kapitałowa Emitenta dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie co najmniej 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

Pozycja	31 marca 2007
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	107.023
- zabezpieczone	26.457
1) kredyt krótkoterminowy	21.991
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2006 r.	4.466
- niezabezpieczone	80.566
1) zobowiązania z tytułu dostaw	31.559
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	4.625
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2.352
4) zobowiązania pozostałe	40.531
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	1.499
6) dywidenda	0
Zadłużenie długoterminowe:	50.758
- zabezpieczone	50.758
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2006 r.	26.094
2) leasing	24.664
Kapitał własny	151.858
- kapitał zakładowy	20.000
- kapitał zapasowy	106.366
- kapitał z aktualizacji wyceny	22
- wynik z lat ubiegłych	20.801
- wynik roku bieżącego	4.669
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	

Pozycja	31 marca 2007
A. Środki pieniężne	18.634
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	33.259
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	51.893
E. Bieżące należności finansowe	131.198
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	26.457
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	33.567
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	46.999
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	107.023
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	- 76.068
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	26.094
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	26.094
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	- 49.974

Zabezpieczeniem kredytów długoterminowych inwestycyjnych i leasingu finansowego Emitenta są przede wszystkim:

- zastaw lub przewłaszczenie na przedmiocie inwestycji,
- cesja z polisy ubezpieczeniowej.

W przypadku zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i leasingu finansowego zabezpieczenie stanowią:

- cesja wierzytelności z kontraktów,
- weksle,
- poręczenie spółki z Grupy Kapitałowej,
- hipoteka kaucyjna,
- przewłaszczenie majątku trwałego,

Na dzień 31.03.2007 roku zobowiązania pozabilansowe Emitenta z tytułu gwarancji i poręczeń wynosiły 106 654 tys. zł, w tym:

- zobowiązania wobec Spółek powiązanych – 1 624 tys. zł,
- zobowiązania wobec pozostałych podmiotów – 105 030 tys zł

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

Poza wymienionymi poniżej nie istnieją interesy, w tym także konflikty interesów osób fizycznych lub prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę, o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty.

- Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie jako Oferujący i koordynator Oferty Publicznej. DM IDMSA jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o przeprowadzenie publicznej oferty akcji i wprowadzenie Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Wynagrodzenie DM IDMSA, działającego jako Oferujący, jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z emisji, stąd DM IDMSA zainteresowany jest uzyskaniem jak najwyższej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych oraz jak największej liczby objętych Akcji Oferowanych. Oferujący brał udział w pracach nad prospektem emisyjnym. Zakres prac został wskazany w części IV pkt 1 niniejszego Prospektu.

- Kancelaria Dewey Ballantine Grzesiak Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie jako doradca prawny. Kancelaria Dewey Ballantine Grzesiak Sp. k. świadczy usługi doradztwa prawnego na rzecz Emitenta w związku z Ofertą, przy czym wysokość, bądź wypłata wynagrodzenia należnego Doradcy Prawnemu nie są uzależnione od powodzenia Oferty.

Poza tym nie istnieją inne interesy Doradcy Prawnego w związku z Ofertą.

3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Oczekiwane wpływy netto Emitenta z emisji wyniosą od 201 do 222 mln. PLN w zależności od uzyskanej ceny emisyjnej. Środki pozyskane w wyniku emisji akcji serii F Emitent zamierza przeznaczyć na następujące cele:

L.p.	Przeznaczenie	Kwota (w tys. PLN)
1.	Zabezpieczenie zapotrzebowania Emitenta na kapitał obrotowy	62.000 – 66.000
2.	Inwestycje w środki trwałe – zakupy sprzętu budowlanego i transportowego	27.000 - 30.000
3.	Dokapitalizowanie spółki Kampol	14.500 – 17.500
4.	Dokapitalizowanie spółki Conex	14.500 - 16.500
5.	Budowa bazy sprzętowo – transportowej	8.000 - 12.000
6.	Inwestycje kapitałowe (akwizycje)	75.000 - 80.000

Priorytety wykorzystania środków zgodne są z przedstawioną powyżej kolejnością celów emisji.

Cel 1 W związku z realizacją strategii dalszego rozwoju Spółki, której elementem było nabycie

Generalnego Wykonawstwa oraz zakładanym wzrostem sprzedaży w latach 2007-2008 Spółka szacuje, że ze względu na specyfikę rynku, charakteryzującą się wydłużoną drogą obrotu środków pieniężnych oraz koniecznością udzielania kaucji gwarancyjnych inwestorom na okres trwania kontraktów, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy może wzrosnąć o kwotę ok. 150 mln PLN. Dodatkowo w okresie od 31.12.2006 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent sfinansował ze środków własnych część inwestycji kapitałowych w Spółki Conex oraz Kampol na łączna kwotę 10.820 tys. PLN oraz dokonał zakupów środków trwałych o wartości ok. 15.900 tys. PLN, co spowodowało obniżenie możliwości sfinansowania bieżącego zapotrzebowania na kapitał obrotowy ze środków własnych i zwiększenie finansowania kapitału obrotowego z kredytów.

Oprócz wpływów z emisji Emitent zamierza sfinansować powyższe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy poprzez zaciągniecie nowych lub zwiększenie obecnych limitów kredytowych. Emitent dopuszcza również w przypadku niepełnego wykorzystania środków pochodzących z emisji akcji serii F na cele 2 – 6 przeznaczenie niewykorzystanych środków na bezpośrednie zwiększenie kapitału obrotowego bądź spłatę kredytów, co obniży koszty finansowe Emitenta.

Cel 2 Program inwestycyjny Emitenta w zakresie nabywania rzeczowych aktywów trwałych w postaci maszyn i urządzeń technicznych oraz sprzętu transportowego, obejmuje wydatki w 2007 r. w łącznej wartości ok. 64 mln PLN.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent dokonał zakupów rzeczowych aktywów trwałych na kwotę ok. 36,5 mln PLN, co zostało sfinansowane ze środków własnych Emitenta (ok. 15,9 mln PLN), kredytu (ok. 6,3 mln PLN) oraz leasingiem (ok. 14,3 mln PLN). Zamiarem Emitenta jest sfinansowanie dalszych zakupów maszyn i urządzeń technicznych oraz sprzętu transportowego wraz ze spłaceniem całości lub części wykorzystanych na ten cel do tej pory kredytów, ze środków pochodzących z emisji akcji serii F.

Cel 3 Emitent zamierza sfinansować rozwój działalności spółki Kampol w zakresie pozyskiwania materiałów i surowców budowlanych takich jak kruszywa oraz złoża piasku i żwiru co zostało opisane w Rozdziale 5.2.3.2 Dokumentu rejestracyjnego. Uzyskane środki przeznaczone zostałby na planowane nabycie istniejących złóż, rozpoznanie i przygotowanie dokumentacji nowych złóż oraz stworzenie niezbędnej infrastruktury do ich eksploatacji. Od dnia 31.12.2006 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent przeznaczył na inwestycje kapitałowe w spółkę Kampol kwotę 7.500 tys. PLN. Środki te zostały przeznaczone w głównej mierze na zakup nieruchomości zawierających złoża o których mowa powyżej. Emitent zakłada dalsze dokapitalizowanie Spółki Kampol w celu rozwoju jej działalności w formie objęcia i opłacenia nowych udziałów lub w formie pożyczek udzielanych przez Emitenta spółce Kampol, co Emitent zamierza sfinansować ze środków pochodzących z emisji akcji serii F.

Cel 4 Emitent zamierza sfinansować rozwój działalności spółki Conex w zakresie produkcji konstrukcji stalowych opisanej szczegółowo w Rozdziale 5.2.3.2 Dokumentu rejestracyjnego. Od dnia 31.12.2006 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent przeznaczył na inwestycje kapitałowe w spółkę Conex w związku z realizacją powyższej inwestycji kwotę 3.320 tys. PLN. Emitent zakłada dalsze dokapitalizowanie Spółki Conex w związku z realizacją powyższej inwestycji w formie objęcia i opłacenia nowych udziałów lub w formie pożyczek udzielanych przez Emitenta spółce Conex, co Emitent zamierza sfinansować ze środków pochodzących z emisji akcji serii F.

Cel 5 W związku z planowanym powiększeniem ilości maszyn i urządzeń technicznych, Emitent zamierza zrealizować zadania związane z budową własnej bazy sprzętowo-transportowej. Nowa baza ma stworzyć warunki do sprawnej obsługi posiadanego sprzętu oraz zapewnić spełnienie podwyższonych wymagań w zakresie ochrony środowiska i przepisów BHP. Spółka przewiduje sfinansowanie ww. inwestycji, poza środkami pochodzącymi z emisji akcji serii F, ze środków własnych oraz kredytów.

Cel 6 Emitent uwzględnia w swojej strategii rozwoju działalności przejęcia innych podmiotów oferujących usługi w sektorze odpowiadającym dotychczasowej działalności Emitenta i jego Grupy

Kapitałowej. Emitent zamierza realizować rozwój swojej Grupy Kapitałowej poprzez akwizycje udziałów, obejmowanie nowych udziałów i podwyższanie kapitału zakładowego takich podmiotów. W przypadku gdyby nie doszło do sfinalizowania toczących się rozmów Emitent deklaruje, że środki pochodzące z emisji i przeznaczone na ten cel zostaną wykorzystane na zasilenie kapitału obrotowego spółki bądź refinansowanie istniejących kredytów co pozwoli na obniżenie kosztów finansowych Emitenta.

W przypadku gdy przewidywane wpływy z emisji nie będą wystarczające na pokrycie wszystkich proponowanych celów, Emitent wykorzysta zewnętrzne źródła finansowania w formie kredytów lub leasingu.

Emitent nie wyklucza możliwości przesunięcia środków między ww. celami emisji akcji serii F. Ewentualne decyzje dotyczące przesunięć środków będą podejmowane przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i komunikowane w raportach bieżących niezwłocznie po podjęciu takich decyzji.

Do momentu wykorzystania środków z emisji akcji serii F, pozyskane środki będą inwestowane w formie lokat bankowych, bonów skarbowych, obligacji państwowych lub komercyjnych dłużnych papierów wartościowych z gwarancją wykupu. Ponadto możliwe jest ich wykorzystanie na obniżenie poziomu zadłużenia bieżącego Emitenta. Przyczyni się to do obniżenia kosztów finansowych ponoszonych przez Emitenta.

Emitent zastrzega sobie możliwość wykorzystywania środków pieniężnych uzyskanych z emisji akcji serii F na cele inne niż określone powyżej tymczasowo, tj. do czasu wykorzystania środków z emisji akcji serii F na cele określone powyżej. Może to nastąpić jeżeli w danym momencie nie będzie możliwe przeznaczenie pozyskanych środków na cele emisji. Ewentualne decyzje w tym zakresie będą podejmowane przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i komunikowane w raportach bieżących niezwłocznie po podjęciu takich decyzji.

Ponadto, oprócz zamiaru pozyskania środków z emisji nowych akcji Spółki przeznaczonych na realizację wskazanych powyżej celów, jednym z głównych celów niniejszej oferty jest stworzenie dla akcji Spółki płynnego rynku notowań na rynku podstawowym GPW. W ocenie Spółki istotnie ułatwi to Spółce pozyskiwanie w przyszłości środków na rynku kapitałowym, zapewni większą elastyczność w zakresie doboru finansowania, poszerzy akcjonariat Spółki o znaczących inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, umocni renomę Spółki jako wiarygodnego partnera biznesowego oraz zwiększy rozpoznawalność Spółki wśród klientów oraz wśród uczestników rynków finansowych.

Przedstawione wyżej cele emisji Emitent spodziewa się zrealizować do końca 2008 roku.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. PODSTAWOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się do objęcia 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda oraz do sprzedaży 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii B. Powyższe akcje planuje się wprowadzić na podstawie niniejszego Prospektu do obrotu na rynku oficjalnych notowań wraz z pozostałymi Akcjami.

Na podstawie niniejszego Prospektu zostanie złożony wniosek o dopuszczenie do obrotu na GPW wszystkich akcji, w tym akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda.

Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie PDA serii F do obrotu na GPW.

Poniższe zestawienie zawiera dane dotyczace papierów wartościowych dopuszczanych i oferowanych:

	Rodzaj i seria papierów wartościowych	Liczba papierów wartościowych	Wartość nominalna	Akcje oferowane	Akcje wprowadzane do obrotu
1	Akcje zwykłe na okaziciela serii A	10.493.400	1 zł każda	Nie	Tak
3	Akcje zwykłe na okaziciela serii B	4.506.600	1 zł każda	Nie	Tak
4	Akcje zwykłe na okaziciela serii B	1.000.000	1 zł każda	Tak	Tak
5	Akcje zwykłe na okaziciela serii C	100	1 zł każda	Nie	Tak
6	Akcje zwykłe na okaziciela serii D	4.000.000	1 zł każda	Nie	Tak
7	Akcje zwykłe na okaziciela serii E	4.500.000	1 zł każda	Nie	Tak
8	Akcje zwykłe na okaziciela serii F	3.000.000	1 zł każda	Tak	Tak
9	Prawa do Akcji serii F	3.000.000	nie dotyczy	nie dotyczy	Tak

Kod ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) zostanie nadany Akcjom Oferowanym przez KDPW w rezultacie zawarcia przez Emitenta z tym podmiotem umowy dotyczącej rejestracji Akcji, w tym Akcji Oferowanych, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Informacje na temat umowy z KDPW zostały zawarte w pkt 4.3 poniżej.

4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE AKCJE

Opis dotyczący utworzenia akcji serii A, B, C i D, w szczególności przepisy, na podstawie których zostały utworzone akcje tych serii, został zamieszczony w Dokumencie Rejestracyjnym, pkt 5.1.5.

Akcje serii E, co do których zostanie złożony wniosek o dopuszczenie do obrotu na GPW, zostały utworzone w wyniku warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie art. 448 KSH. Zgodnie z art. 431 KSH podwyższenie kapitału zakładowego spółki akcyjnej wymaga zmiany statutu tej spółki i następuje w drodze emisji nowych akcji. Ponieważ Kodeks na podstawie art. 433 § 1 oraz art. 431 § 1 w zw. z art. 433 § 6 stanowi, iż dotychczasowi akcjonariusze spółki akcyjnej mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji oraz nowych papierów wartościowych zamiennych na akcje w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru), w celu umożliwienia objęcia akcji warrantów subskrypcyjnych przez spółkę Prokom oraz akcji serii E przez uprawnionych posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, konieczne było pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta prawa poboru w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych oraz akcji serii E, co wymagało uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

Emisja Akcji Emitowanych jest przeprowadzana w oparciu o przepisy Kodeksu. Utworzenie akcji serii F, tj. Akcji Emitowanych, wymagało podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji. Zgodnie z art. 431 KSH podwyższenie kapitału zakładowego spółki akcyjnej wymaga zmiany statutu tej spółki i następuje w drodze emisji nowych akcji. Ponieważ Kodeks stanowi w art. 433, iż dotychczasowi akcjonariusze spółki akcyjnej mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru), w celu przeprowadzenia Oferty i umożliwienia objęcia akcji przez osoby trzecie, konieczne było pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta prawa poboru w odniesieniu do Akcji Oferowanych, co wymagało uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

Biorąc powyższe pod uwagę, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło w dniu 7 marca 2007 r. uchwałę nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji nowej emisji, dematerializacji wszystkich akcji Spółki, emisji akcji Spółki w drodze oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, oraz uchwałę nr 4 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, których treść została zamieszczona poniżej:

„Uchwała nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Spółka Akcyjna

z dnia 7 marca 2007 r.

w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, oraz zmiany Statutu Spółki

I. Emisja warrantów subskrypcyjnych

§ 1

1. Na podstawie art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych Spółka wyemituje nie więcej niż 5 000 000 (pięć milionów) warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia emitowanych przez Spółkę akcji zwykłych na okaziciela serii E („Warranty").
2. Warranty zostaną wyemitowane w dwóch seriach: serii A i serii B (dalej odpowiednio „Warranty Serii A" i „Warranty Serii B") po 2 500 000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Warrantów w każdej serii.
3. Warranty zostaną zaoferowane, w drodze subskrypcji prywatnej, Spółce Prokom Investments Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni („Prokom").
4. Warranty zostaną wydane przez Spółkę Prokomowi w terminie 3 (trzech) dni roboczych od dnia wpisu w rejestrze przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonywanym na podstawie punktu II niniejszej Uchwały. Warranty mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.
5. Z każdego Warrantu wynikać będzie prawo do objęcia 1 (jednej) akcji serii E o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, emitowanych w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, dokonywanym na podstawie punktu II niniejszej Uchwały, po cenie emisyjnej ustalonej zgodnie z punktem II niniejszej Uchwały.

6. Warranty będą papierami wartościowymi na okaziciela.
7. Warranty zostaną wyemitowane nieodpłatnie.
8. Warranty nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym.

§ 2

Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Zarząd do określenia pozostałych zasad wydania przez Spółkę Warrantów Subskrypcyjnych i akcji przeznaczonych do objęcia przez posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych, które nie zostały określone w niniejszej uchwale.

II. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

§ 3

1. Podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 5 000 000 (pięć milionów) złotych w drodze emisji nie więcej niż 5 000 000 (pięciu milionów) akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty za każdą akcję, w celu przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, emitowanych zgodnie z punktem I niniejszej Uchwały, uprawniających do objęcia akcji zwykłych serii E z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
2. Cena emisyjna akcji serii E będzie wynosić 40 (czterdzieści) złotych za każdą akcję.
3. Akcje Serii E będą obejmowane za wkłady pieniężne.
4. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii E wynikającego z Warrantów Serii A będzie upływał z dniem 31 grudnia 2007 roku, natomiast termin objęcia akcji serii E wynikającego z Warrantów Serii B będzie upływał z dniem 30 czerwca 2008 r.
5. Uprawnionymi do objęcia akcji serii E są posiada są posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A i serii B emitowanych zgodnie z punktem I niniejszej uchwały.
6. Akcje serii E będą uczestniczyć w dywidendzie na zasadach następujących:
   6.1 akcje wydane najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane,
   6.2 akcje wydane po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku uczestniczą w zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.
7. Zarząd Spółki nie później niż w terminie 3 (trzech) dni od dnia podjęcia niniejszej Uchwały złoży do Sądu Rejestrowego wniosek o wpis w rejestrze przedsiębiorców zmian wynikających z podjęcia niniejszej Uchwały.
8. Zobowiązuje i upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności niezbędnych do:
   (i) wprowadzenia wszystkich akcji serii E do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
   (ii) dokonania dematerializacji wszystkich akcji serii E, w szczególności do zawarcia z KDPW umów o rejestracje akcji serii E w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.
9. W przypadku wydania praw do objęcia akcji serii E wynikających z Warrantów danej serii E oraz pełnego opłacenia objętych akcji serii E przed uzyskaniem przez Spółkę statusu spółki publicznej, wydanie akcji serii E nastąpi w formie materialnej. Dla uniknięcia wątpliwości, nie uchyla to jednak upoważnienia do późniejszej dematerializacji tych akcji zawartego w pkt. 8 niniejszej uchwały.

III. Wyłączenie prawa poboru Warrantów oraz prawa poboru akcji serii E

§ 4

1. Na podstawie art. 433 § 2 i 6 Kodeksu spółek handlowych, w interesie Spółki, pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru Warrantów Serii A i Serii B oraz akcji serii E.
2. Walne Zgromadzenie przyjmuje do wiadomości treść opinii Zarządu uzasadniającej pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru Warrantów oraz prawa poboru akcji serii E, a także proponowane nieodpłatne wydanie Warrantów i proponowaną cenę emisyjną akcji serii E.

IV. Umotywowanie podjęcia uchwały w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Warunkowe podwyższenie kapitału poprzez przyznanie praw do objęcia akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych ma na celu zapewnienia sprawnego i szybkiego finansowania Spółki w związku z zawartą warunkową transakcją nabycia od Polnord S.A. z siedzibą w Gdańsku zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych stanowiącego przedsiębiorstwo oraz innych aktywów i spółek z branży budowlanej. W przypadku spełnienia się warunków wynikających z ww. warunkowej umowy oraz sfinalizowania transakcji, Spółka będzie zobligowana do uzyskania w bardzo krótkim okresie środków finansowych niezbędnych do wykonania zobowiązań związanych z przedmiotowymi transakcjami."

Uchwała nr 5

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Spółka Akcyjna

z dnia 7 marca 2007 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w drodze emisji akcji serii F w ramach oferty publicznej, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii F, dematerializacji wszystkich akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie wszystkich akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym

Działając na podstawie art. 431 § 1, art. 432, art. 433 § 2, art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych oraz § 13 Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 3 000 000,00 (trzy miliony) złotych.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w ustępie poprzedzającym, nastąpi poprzez emisję w drodze oferty publicznej nie więcej niż 3 000 000,00 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda akcja.
3. Akcje serii F będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2006, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowi o przeznaczeniu całości lub części zysku za ten rok obrotowy do podziału pomiędzy akcjonariuszy.
4. Akcje serii F zostaną opłacone jednorazowo wyłącznie wkładami pieniężnymi.

§ 2

1. Działając w interesie Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym pozbawia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii F.
2. Walne Zgromadzenie przyjmuje do wiadomości treść opinii Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii F oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F.

§ 3

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do:

1) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację wszystkich akcji Spółki oraz praw do akcji serii F w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.,
2) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa, jak również innej umowy mającej na celu gwarantowanie powodzenia emisji lub oferty publicznej akcji serii F,
3) oznaczenia ceny emisyjnej akcji serii F,
4) ewentualnego wyodrębnienia na potrzeby subskrypcji w ramach akcji serii F poszczególnych transz oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć akcji serii F pomiędzy poszczególnymi transzami,
5) określenia terminu otwarcia oraz terminu zamknięcia subskrypcji akcji serii F, również w ramach poszczególnych transz,
6) ustalenia warunków składania zapisów na akcje serii F, również w ramach poszczególnych transz, jak również podmiotów uprawnionych do składania zapisów w ramach poszczególnych transz,
7) ustalenia zasad przydziału akcji serii F,
8) złożenia oświadczenia o wysokości kapitału zakładowego objętego w wyniku subskrypcji akcji serii F,
9) podjęcia wszelkich czynności niezbędnych dla dematerializacji, dopuszczenia i wprowadzenia wszystkich akcji Spółki oraz praw do akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW"),
10) zaoferowania mniejszej liczby akcji serii F niż maksymalna liczba wskazana w § 1 niniejszej uchwały.

§ 4

W związku z ofertą publiczną akcji serii F Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym postanawia o:

1) dematerializacji wszystkich akcji Spółki na zasadach przewidzianych przez odpowiednie przepisy prawa,
2) dopuszczeniu i wprowadzeniu wszystkich akcji Spółki oraz praw do akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym GPW.

§ 5

W związku z ofertą publiczną akcji serii F w paragrafie 7 Statutu Spółki ustęp 1 otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 23 000 100,00 (dwadzieścia trzy milionów sto) złotych oraz dzieli się na nie więcej niż 23 000 100 (dwadzieścia trzy milionów sto) akcji o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda akcja, w tym:

1) 10 493 400 (dziesięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii A oznaczonych numerami od A00000001 do A10493400,
2) 5 506 600 (pięć milionów pięćset sześć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B oznaczonych numerami od B0000001 do B5506600,
3) 100 (sto) akcji zwykłych na okaziciela serii C oznaczonych numerami od C001 do C100,
4) 4 000 000 (cztery miliony) akcji uprzywilejowanych na okaziciela serii D oznaczonych numerami od D0000001 do D4000000,
5) do 3 000 000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii F oznaczonych numerami od F0000001 do F3000000.

§ 6

Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu uwzględniającego zmiany, o których mowa w § 5 powyżej.

§ 7

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia."

Na podstawie powyższej uchwały Zarząd Emitenta zaoferuje w ofercie publicznej 3.000.000 akcji serii F.

„Opinia Zarządu
spółki Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Spółka Akcyjna
z siedzibą w Piasecznie

uzasadniająca pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych oraz prawa poboru akcji serii E, a także proponowane nieodpłatne wydanie warrantów subskrypcyjnych i proponowaną cenę emisyjną akcji serii E

Niniejsza Opinia została przyjęta przez Zarząd spółki Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie („Spółka") na podstawie art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.) w związku z planowanym podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 5 000 000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E („Akcje Serii E") oraz emisji 5 000 000 (pięć milionów) warrantów subskrypcyjnych na okaziciela („Warranty") w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej w całości do Prokomu Investments S.A. („Prokom"), z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Wyłączenie prawa poboru i skierowanie całej emisji do PROKOM INVESTMENTS S.A. z siedzibą w Gdyni, zapewni Spółce niezbędne finansowanie konieczne do nabycia zorganizowanego zespołu składników materialnych i niematerialnych od Polnord S.A. z siedzibą w Gdańsku oraz na nabycie akcji bądź udziałów innej spółki, w ilości umożliwiającej przejęcie kontroli nad spółką. Zrealizowanie przez Spółkę powyższych transakcji ma na celu zapewnienie możliwości dynamicznego rozwoju Spółki w zakresie generalnego wykonawstwa projektów budowlanych jak i wykonywania robót o skomplikowanym charakterze inżynierskim oraz w zakresie gospodarki wodno-ściekowej.

Cena emisyjna akcji serii E została ustalona na poziomie 40 zł. Jej wysokości odpowiada w opinii Zarządu szacunkowej wycenie Spółki przy uwzględnieniu aktualnej sytuacji gospodarczej oraz przewidywanej cenie jak mogłaby być uzyskana w przypadku przeprowadzenia oferty publicznej akcji Spółki na GPW w Warszawie. Wysokości ceny emisyjnej była ustalana z zachowaniem najwyższej troski o dobro Spółki, tak aby przy zapewnieniu stabilności akcjonariatu zapewnić pozyskanie przez Spółkę jak największej ilości środków pieniężnych na finansowanie jej dalszego rozwoju."

„Opinia Zarządu
spółki Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Spółka Akcyjna
z siedzibą w Piasecznie

w sprawie uzasadnienia powodów pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F

Niniejsza Opinia została przyjęta przez Zarząd spółki Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie („Spółka") na podstawie art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.) w związku z planowanym podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w drodze oferty publicznej nie więcej niż 3 000 000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz pozbawienia, w interesie Spółki, w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii F.

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii F jest w pełni uzasadnione w świetle konieczności pozyskania przez Spółkę dodatkowych znacznych środków niezbędnych dla sfinansowania jej dalszego rozwoju i działalności. Pozyskanie dodatkowych środków finansowych Zarząd zamierza zrealizować w drodze oferty publicznej akcji serii F.

Celem Spółki jest dynamiczny rozwój jej działalności, również w ramach grupy kapitałowej, zwiększenie przychodów oraz zysku, co wymaga pozyskania przez Spółkę znacznych środków finansowych. W opinii Zarządu Spółki oferta publiczna akcji serii F jest w obecnej sytuacji ekonomicznej i finansowej Spółki optymalnym sposobem pozyskania niezbędnych środków finansowych.

Oferta publiczna akcji serii F, powiększenie grona akcjonariuszy oraz wprowadzenie wszystkich akcji Spółki do obrotu giełdowego, a tym samym uzyskanie przez Spółkę statusu spółki publicznej w rozumieniu przepisów regulujących polski rynek kapitałowy, wpłynie w opinii Zarządu Spółki pozytywnie na wycenę akcji Spółki oraz przyczyni się do wzrostu znajomości i prestiżu jej marki oraz oferty. Funkcjonowanie na rynku publicznym będzie również wyznacznikiem przejrzystości zasad działania i prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółkę.

Biorąc pod uwagę powyższe argumenty Zarząd Spółki stoi na stanowisku, iż pozbawienie w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w odniesieniu do akcji serii F nastąpi w interesie Spółki.

Cena emisyjna akcji serii F zostanie ustalona przez Zarząd Spółki przy uwzględnieniu aktualnej sytuacji gospodarczej Spółki, zwłaszcza z uwzględnieniem sytuacji na rynkach kapitałowych, w tym aktualnej koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, prognozowanych wyników finansowych Spółki na koniec 2007 roku, zainteresowania potencjalnych inwestorów emisją akcji serii F, ze szczególnym zachowaniem najwyższej troski o dobro Spółki."

4.3. INFORMACJE NA TEMAT RODZAJU I FORMY AKCJI OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH

Akcje Emitowane, jak również akcje serii A, B, C i E, co do których zostanie złożony wniosek o dopuszczenie do obrotu na GPW, są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Zgodnie z art. 5 Ustawy o Obrocie papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy dotyczącej rejestracji tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych. Umowa taka zostaje zawarta przed rozpoczęciem oferty publicznej przez emitenta papierów wartościowych z KDPW. Emitent zawrze taką umowę z KDPW przed dniem rozpoczęcia Oferty.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie depozytu papierów wartościowych, w którym są zarejestrowane Akcje Oferowane, jest KDPW z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie legitymację posiadacza Akcji Oferowanych do realizacji uprawnień wynikających z Akcji Oferowanych, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, potwierdza imienne świadectwo depozytowe wystawiane na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisane Akcje Oferowane, przez podmiot prowadzący ten rachunek.

Świadectwo depozytowe potwierdza również legitymację posiadacza Akcji Oferowanych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Emitenta pod warunkiem złożenia w siedzibie Emitenta, najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia, tego świadectwa depozytowego wystawionego celem potwierdzenia uprawnień akcjonariusza.

4.4. WALUTA EMITOWANYCH AKCJI

Akcje Emitowane są emitowane w złotych polskich i zarówno ich wartość nominalna jak i cena emisyjna są wyrażone w tej walucie.

Pozostałe Akcje zostały również wyemitowane w złotych polskich i zarówno ich wartość nominalna jak i cena emisyjna zostały wyrażone w tej walucie.

4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z AKCJAMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

4.5.1. PRAWO DO DYWIDENDY

Data powstania prawa do dywidendy

Akcje serii A, B, C, D i E uczestniczą w dywidendzie za kolejne lata obrotowe na zasadach ogólnych.

Akcje Emitowane uczestniczą w dywidendzie już za rok obrotowy 2006, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta postanowi o przeznaczeniu całości lub części zysku za ten rok obrotowy do podziału pomiędzy akcjonariuszy.

Zgodnie z regulacją KSH akcje w spółce akcyjnej uprawniają do dywidendy począwszy od dnia podjęcia przez walne zgromadzenie tej spółki uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta do wypłaty akcjonariuszom.

Kodeks przewiduje, iż zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy, to jest dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały.

Informacje na temat polityki dywidendy Emitenta znajdują się w części IV pkt 20.8 niniejszego Prospektu.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy; osoba, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Roszczenie akcjonariusza wobec spółki akcyjnej o wypłatę dywidendy może być realizowane przez akcjonariusza w terminie dziesięciu lat począwszy od dnia podjęcia przez walne zgromadzenie tej spółki uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu roszczenie przedawnia się a spółka akcyjna może uchylić się od wypłaty dywidendy podnosząc zarzut przedawnienia.

Należy zwrócić uwagę, iż w przypadku spółek publicznych, wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW na odpowiedni rachunek prowadzony dla posiadacza akcji tej spółki.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy Akcji Oferowanych będących nierezydentami

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy Akcji Oferowanych będących nierezydentami zostały opisane w pkt 4.11 poniżej.

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

Kodeks zawiera szczegółowe regulacje dotyczące wysokości zysku spółki akcyjnej, który może zostać przeznaczony decyzją walnego zgromadzenia do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym spółki akcyjnej,

zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z art. 348 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku spółki 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. Kwota przeznaczona do podziału pomiędzy akcjonariuszy powinna zostać pomniejszona o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem spółki akcyjnej powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Wysokość dywidendy należnej akcjonariuszowi spółki akcyjnej z tytułu posiadania jednej akcji tej spółki zostaje ustalona w wyniku podzielenia kwoty przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy przez liczbę akcji.

Kodeks przewiduje również możliwość wypłacenia akcjonariuszom spółki akcyjnej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka ta posiada środki wystarczające na wypłatę. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd spółki akcyjnej, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. Zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Kodeks uzależnia możliwość wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy od wprowadzenia takiego rozwiązania do statutu spółki akcyjnej. Statut Emitenta zawiera odpowiednia postanowienia w paragrafie 8 ust. 2. Dodatkowo wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej.

4.5.2. PRAWO GŁOSU

Zgodnie z art. 411 KSH każda z akcji, co do których zostanie złożony wniosek o dopuszczenie do obrotu na GPW, uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu akcjonariusze spółki akcyjnej mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu tej spółki oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Pełnomocnikami akcjonariusza nie mogą być członkowie zarządu albo rady nadzorczej spółki akcyjnej.

Akcjonariusz spółki akcyjnej nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec tej spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Dodatkowe wymogi związane z uczestnictwem w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywaniem prawa głosu z akcji w tej spółce zostały opisane w pkt 4.3 powyżej.

Walne zgromadzenie spółki akcyjnej jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania tej spółki. Zgodnie z art. 414 KSH uchwały podejmowane przez walne zgromadzenie spółki akcyjnej zapadają bezwzględną większością głosów (co oznacza, że za podjęciem danej uchwały musi paść więcej niż połowa głosów oddanych) za wyjątkiem szczególnych przypadków przewidzianych przez Kodeks. Również statut spółki akcyjnej może przewidywać surowsze od kodeksowych wymogi dotyczące podjęcia uchwały przez walne zgromadzenie tej spółki. W odniesieniu do tych szczególnych przypadków podjęcie uchwały wymaga kwalifikowanej większości głosów określonej przez Kodeks. Zgodnie z KSH do najistotniejszych kompetencji walnego zgromadzenia spółki akcyjnej należą, w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki akcyjnej oraz sprawozdania finansowego za zakończony rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów tej spółki z wykonania przez nich obowiązków,

- podjęcie decyzji o emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów),

- podjęcie decyzji o emisji warrantów subskrypcyjnych (do podjęcia takiej uchwały znajdują zastosowanie opisane poniżej wymogi dotyczące warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki akcyjnej),

- podjęcie decyzji o podziale zysku lub pokryciu straty oraz ustalenie kwoty pochodzącej z zysku spółki przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy,

- ustalenie dnia dywidendy, to jest dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy spółki uprawnionych do dywidendy za poprzedni rok obrotowy oraz terminu wypłaty dywidendy,

- powoływanie i odwoływanie członków rady nadzorczej,

- podjęcie decyzji o zmianie statutu spółki akcyjnej (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów); w przypadku planowanego podjęcia przez walne zgromadzenie spółki publicznej uchwały w sprawie zmiany statutu tej spółki przewidującej upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w granicach kapitału docelowego, do podjęcia takiej uchwały wymagana jest większość trzech czwartych głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego spółki (jeżeli walne zgromadzenie zwołane w celu podjęcia uchwały w sprawie kapitału docelowego nie odbyło się z powodu braku kworum wskazanego powyżej, można zwołać kolejne walne zgromadzenie, które będzie mogło podjąć uchwałę w sprawie kapitału docelowego bez względu na liczbę akcjonariuszy obecnych na tym walnym zgromadzeniu),

- podjęcie decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów); jednakże w przypadku planowanego podjęcia przez walne zgromadzenie spółki publicznej uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego spółki, do podjęcia takiej uchwały wymagana jest większość trzech czwartych głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego spółki (jeżeli walne zgromadzenie zwołane w celu podjęcia uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie odbyło się z powodu braku kworum wskazanego powyżej, można zwołać kolejne walne zgromadzenie, które będzie mogło podjąć uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego bez względu na liczbę akcjonariuszy obecnych na tym walnym zgromadzeniu),

- podjęcie decyzji o obniżeniu kapitału zakładowego spółki (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów),

- podjęcie decyzji o umorzeniu akcji spółki (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów, jednakże, zgodnie z art. 415 KSH, gdy na walnym zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego spółki, do podjęcia przez walne zgromadzenie uchwały o umorzeniu akcji spółki wystarczy zwykła większość głosów),

- podjęcie decyzji o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy spółki prawa poboru nowych akcji w całości lub w części (podjęcie tej uchwały wymaga większości czterech piątych głosów),

- podjęcie decyzji o zbyciu lub wydzierżawieniu przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów) oraz ustanowieniu na nich ograniczonego prawa rzeczowego,

- podjęcie decyzji o istotnej zmianie przedmiotu działalności spółki (podjęcie tej uchwały przez walne zgromadzenie wymaga większości dwóch trzecich głosów),

- podjęcie decyzji o rozwiązaniu spółki (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów, jednakże, zgodnie z art. 397 KSH, w przypadku, gdy bilans spółki wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, do podjęcia przez walne zgromadzenie decyzji o rozwiązaniu spółki wystarczy bezwzględna większość głosów) lub przeniesieniu siedziby spółki za granicę,

- wybór likwidatorów spółki,

- podjęcie decyzji o połączeniu spółki akcyjnej z inną spółką lub spółkami (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego spółki akcyjnej; w przypadku łączenia się spółek publicznych, do podjęcia uchwały wymagana jest większość dwóch trzecich głosów), podziale spółki (w przypadku podziału spółki publicznej do podjęcia uchwały wymagana jest większość dwóch trzecich głosów) bądź przekształceniu spółki (przekształcenie spółki akcyjnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością jest możliwe, jeżeli za przekształceniem opowiedzieli się wspólnicy reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego większością trzech czwartych głosów).

Poza kwalifikowanymi większościami wskazanymi powyżej należy zwrócić również uwagę na wymóg KSH przewidujący, iż do podjęcia uchwały w sprawie zarządzenia przerwy w obradach walnego zgromadzenia konieczna jest większość dwóch trzecich głosów oraz wymóg wynikający z paragrafu 12 ust. 5 Statutu Emitenta, zgodnie z którym uchwały dotyczące zdjęcia z porządku obrad bądź zaniechania rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy podejmowane są większością trzech czwartych głosów, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek.

4.5.3. PRAWO POBORU W OFERTACH SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH TEJ SAMEJ KLASY

Zgodnie z art. 433 KSH akcjonariusze spółki akcyjnej mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych przez tę spółkę w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariusze spółki akcyjnej mogą zostać pozbawieni prawa poboru akcji w całości lub w części przy spełnieniu następujących warunków: (a) pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru musi nastąpić wyłącznie w interesie spółki; (b) uchwała walnego zgromadzenia w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru wymaga dla swej ważności większości co najmniej czterech piątych głosów, (c) pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia, (d) zarząd spółki jest obowiązany przedstawić walnemu zgromadzeniu przed podjęciem uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

4.5.4. PRAWO DO UDZIAŁU W ZYSKACH EMITENTA

Zasady udziału akcjonariuszy Emitenta w jego zysku w formie dywidendy zostały opisane szczegółowo w pkt 4.5.1 powyżej.

Statut Emitenta nie przewiduje innych niż Akcje tytułów uczestnictwa w jego zysku.

4.5.5. PRAWO DO UDZIAŁU W NADWYŻKACH W PRZYPADKU LIKWIDACJI

Kodeks w art. 474 stanowi, iż w przypadku likwidacji spółki akcyjnej podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli następuje w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy tej spółki. Podział majątku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, nie może nastąpić wcześniej niż przed upływem jednego roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji spółki i wezwaniu wierzycieli spółki do zgłoszenia ich wierzytelności wobec spółki.

4.5.6. POSTANOWIENIA W SPRAWIE UMORZENIA

Kodeks przewiduje możliwość umarzania akcji w spółce akcyjnej, o ile przewiduje to statut tej spółki. Statut Emitenta w paragrafie 7 ust. 4 przewiduje możliwość umorzenia Akcji w drodze jej nabycia przez Emitenta (umorzenie dobrowolne). Zgodnie z KSH umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.

Umorzenie akcji spółki akcyjnej wymaga uchwały walnego zgromadzenia tej spółki. Umorzenie akcji spółki akcyjnej wymaga również obniżenia kapitału zakładowego tej spółki. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego, a więc z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców prowadzonego dla spółki akcyjnej nowej wysokości kapitału zakładowego spółki.

4.5.7. POSTANOWIENIA W SPRAWIE ZAMIANY

Zgodnie z paragrafem 7 ust. 3 Statutu Emitenta zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

4.5.8. POZOSTAŁE PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI, W TYM AKCJAMI OFEROWANYMI PRZEWIDZIANE W KODEKSIE

Prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia

Zgodnie z art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki akcyjnej mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia tej spółki, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tym zakresie. Żądanie zwołania walnego zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad należy złożyć na piśmie do zarządu spółki akcyjnej najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z żądaniem.

Opis regulacji dotyczących uczestnictwa akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu Emitenta został zawarty w pkt 4.3 i 4.5.2 powyżej.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia

Zgodnie z art. 407 KSH każdy akcjonariusz spółki akcyjnej ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego walnego zgromadzenia tej spółki. Żądanie takie należy złożyć do zarządu spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu

Kodeks w art. 410 przewiduje, iż niezwłocznie po wyborze przewodniczącego walnego zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników walnego zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji spółki akcyjnej, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista taka powinna zostać podpisana przez przewodniczącego walnego zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki akcyjnej reprezentowanego na tym

walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego spółki akcyjnej wybór rady nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut tej spółki 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 ze zdaniem poprzedzającym, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze spółki akcyjnej, 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 akcyjnej wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia statutu tej spółki przewidujące inny sposób powoływania rady nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru rady nadzorczej, z zastrzeżeniem, iż jeżeli w skład rady nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie rady nadzorczej.

Prawo do żądania udzielenia przez zarząd informacji dotyczących spółki

Zgodnie z art. 428 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania walnego zgromadzenia żądanie udzielenia przez zarząd podczas obrad walnego zgromadzenia informacji dotyczących spółki akcyjnej, jeżeli udzielenie takich informacji przez zarząd jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad walnego zgromadzenia. Zarząd jest obowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże powinien odmówić udzielenia informacji, gdy: (a) mogłoby to wyrządzić szkodę spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub (b) mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. Ponadto 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. Kodeks przewiduje również, że zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji. Informacje udzielane poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu walnemu zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia. Jeżeli zarząd odmówi akcjonariuszowi udzielenia informacji o spółce, których ten akcjonariusz zażądał zgodnie z art. 428 KSH, wówczas, po uprzednim zgłoszeniu stosownego sprzeciwu do protokołu obrad walnego zgromadzenia, akcjonariusz może złożyć wniosek do sądu rejestrowego właściwego dla spółki o zobowiązanie zarządu do udzielenia mu informacji, których zażądał podczas obrad walnego zgromadzenia. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, 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.

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia

Kodeks w art. 422 przewiduje, iż akcjonariusz spółki akcyjnej może wytoczyć przeciwko tej spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez walne zgromadzenie, o ile uchwała ta jest sprzeczna ze statutem tej spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy spółki lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza. Do wystąpienia z powództwem, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, uprawniony jest: (a) akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale walnego zgromadzenia, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu, (b) akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w walnym zgromadzeniu, (c) 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 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały jej 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.

Wprawdzie zaskarżenie przez akcjonariusza uchwały walnego zgromadzenia na podstawie art. 422 KSH nie wstrzymuje postępowania przed sądem rejestrowym mającego na celu zarejestrowanie zaskarżonej uchwały, jednakże sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz, który zaskarżył uchwałę walnego zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Zasądzenie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia

Akcjonariusze uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia spółki akcyjnej są uprawnieni również na mocy art. 425 KSH do wystąpienia przeciwko spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia 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.

Wprawdzie zaskarżenie przez akcjonariusza uchwały walnego zgromadzenia na podstawie art. 425 KSH nie wstrzymuje postępowania przed sądem rejestrowym mającego na celu zarejestrowanie zaskarżonej uchwały, jednakże sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz, który zaskarżył uchwałę walnego zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Zasądzenie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

Prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów spółki

Zgodnie z art. 463 KSH likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie jej zarządu, o ile inaczej nie postanowiono w uchwale podjętej przez walne zgromadzenie tej spółki.

Jednocześnie Kodeks w tym samym artykule przewiduje, iż na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki akcyjnej sąd rejestrowy może uzupełnić liczbę likwidatorów ustanawiając jednego lub dwóch likwidatorów.

Obowiązek notyfikacji powstania stosunku dominacji

Zgodnie z art. 6 KSH w przypadku spółki handlowej - akcjonariusza spółki akcyjnej posiadającego w odniesieniu do tej spółki akcyjnej przymiot „spółki dominującej" w rozumieniu przepisów Kodeksu, na takim akcjonariuszu ciąży obowiązek powiadomienia spółki akcyjnej o powstaniu stosunku dominacji.

Zgodnie z art. 4 § 1 pkt 4 KSH „spółką dominującą" w rozumieniu przepisów Kodeksu jest spółka w przypadku, gdy: (a) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu spółki akcyjnej, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie tej spółki, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (b) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu spółki akcyjnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (c) jest uprawniona do powoływania lub

odwoływania większości członków rady nadzorczej spółki akcyjnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (d) członkowie jej zarządu lub członkowie jej rady nadzorczej stanowią więcej niż połowę członków zarządu spółki akcyjnej, lub (e) wywiera decydujący wpływ na działalność spółki akcyjnej, w szczególności na podstawie umów o zarządzanie tą spółką lub umów o przekazywanie zysku przez spółkę. W przypadku gdy spółka handlowa oraz spółka akcyjna dysponują wzajemnie większością głosów obliczoną zgodnie z lit. (a) powyżej, za spółkę dominującą uważa się tę spółkę, która posiada większy procent głosów na zgromadzeniu wspólników albo walnym zgromadzeniu drugiej spółki (spółka zależna). W przypadku gdy każda ze spółek posiada równy procent głosów na zgromadzeniu wspólników albo walnym zgromadzeniu drugiej spółki, za spółkę dominującą uważa się tę spółkę, która wywiera wpływ na spółkę zależną także na podstawie powiązania przewidzianego w lit. (b)-(e). W przypadku gdy stosując kryteria przewidziane w zdaniu poprzedzającym, nie można ustalić stosunku dominacji i zależności między dwiema spółkami handlowymi, za spółkę dominującą uważa się tę spółkę handlową, która może wywierać wpływ na inną spółkę na podstawie większej liczby powiązań, o których mowa w lit. (b)-(e). W przypadku niemożności ustalenia na podstawie regulacji zawartej w zdaniach poprzedzających, która ze spółek jest spółką dominującą, obie spółki są spółkami wzajemnie dominującymi i zależnymi.

Jeżeli więc którykolwiek z akcjonariuszy spółki akcyjnej spełnia przesłanki pozwalające na uznanie go za spółkę dominującą w odniesieniu do tej spółki akcyjnej, taki akcjonariusz jest zobowiązany do powiadomienia spółki o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki reprezentujących więcej niż 33 % kapitału zakładowego. Kodeks przewiduje, iż nabycie lub wykonywanie praw z akcji przez spółkę albo spółdzielnię zależną uważa się za nabycie albo wykonywanie praw przez spółkę dominującą, zaś uchwała walnego zgromadzenia spółki akcyjnej powzięta z naruszeniem przepisów Kodeksu dotyczących obowiązku notyfikacji o powstaniu stosunku dominacji jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Kodeks przewiduje również, że akcjonariusz spółki akcyjnej może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem w spółce. Uprawniony akcjonariusz może żądać ponadto ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa, do której skierowano pytanie, posiada w innej spółce kapitałowej, będącej również akcjonariuszem w spółce akcyjnej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie akcjonariusza dotyczące udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na pytania zgłoszone przez akcjonariusza spółki akcyjnej należy udzielić temu akcjonariuszowi oraz spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania takiego żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do udzielenia odpowiedzi rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się to walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana do odpowiedzi spółka nie może wykonywać praw z posiadanych przez nią akcji w spółce akcyjnej.

Zasady opisane powyżej znajdują odpowiednie zastosowanie również w przypadku ustania stosunku dominacji. W takim wypadku na spółce, która przestała być „spółką dominującą" w odniesieniu do spółki akcyjnej, ciąży obowiązek powiadomienia o ustaniu stosunku dominacji.

4.5.9. PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI, W TYM AKCJAMI OFEROWANYMI PRZEWIDZIANE W USTAWIE O OFERCIE

Rewident do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 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 tej spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusz lub akcjonariusze, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, mogą, w celu podjęcia przez walne zgromadzenie spółki publicznej uchwały, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do zarządu spółki publicznej najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia

przedstawienia żądania zarządowi spółki publicznej nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia tej spółki publicznej akcjonariuszy występujących z żądaniem.

Uchwała walnego zgromadzenia spółki publicznej w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw powinna zostać podjęta na walnym zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje rozpatrzenie wniosku w sprawie tej uchwały.

Jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa powyżej, albo treść takiej uchwały będzie naruszać postanowienia Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

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 spółki publicznej, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy 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.

Zarząd i rada nadzorcza spółki publicznej są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale walnego zgromadzenia albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania. Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić zarządowi i radzie nadzorczej spółki publicznej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w formie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd spółki publicznej składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym walnym zgromadzeniu.

Zniesienie dematerializacji akcji spółki publicznej

KNF, na wniosek emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, udziela zezwolenia na przywrócenie akcjom spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), jeżeli zostały spełnione następujące warunki:

- walne zgromadzenie spółki publicznej, większością czterech piątych głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o zniesieniu dematerializacji akcji tej spółki; umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki publicznej sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji tej spółki nastąpiło na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki publicznej,

- akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki publicznej sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji tej spółki ogłosili przed złożeniem żądania wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy na zasadach określonych przez Ustawę o Ofercie; obowiązek ogłoszenia wezwania nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki publicznej sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji występują wszyscy akcjonariusze tej spółki,

- akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki publicznej sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji tej spółki nabywają akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania, o którym mowa w punkcie poprzedzającym, jedynie w drodze tego wezwania.

Udzielenie przez KNF zezwolenia na zniesienie dematerializacji akcji wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie. W decyzji udzielającej zezwolenia KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego następuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie. Wycofanie akcji spółki publicznej z obrotu na rynku regulowanym następuje w terminie zawartym w decyzji KNF.

Ustawa o Ofercie przewiduje również, iż zniesienia dematerializacji akcji w trybie i na warunkach określonych w tej ustawie wymaga:

- przekształcenie spółki akcyjnej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, której akcje były przedmiotem oferty publicznej lub są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, w inną spółkę niż akcyjna,

- połączenie spółki akcyjnej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, której akcje były przedmiotem oferty publicznej lub są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, z inną spółką lub podział takiej spółki - w przypadku gdy akcje spółki lub spółek nowo zawiązanych lub przejmujących nie są zdematerializowane.

obowiązki notyfikacyjne posiadacza akcji spółki publicznej

Zgodnie z Ustawą o Ofercie podmiot, który: (a) osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % lub 75 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo (b) posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % lub mniej ogólnej liczby głosów, jest obowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę publiczną, 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: (a) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10 % ogólnej liczby głosów o co najmniej: (i) 2 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, (ii) 5 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym, (b) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, 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.

Zawiadomienie skierowane do KNF i spółki publicznej powinno zawierać informacje o: (a) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, (b) liczbie akcji spółki publicznej posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym tej spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, (c) liczbie aktualnie posiadanych akcji spółki publicznej i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym tej spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, (d) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów; w przypadku zmiany zamiarów lub celu akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę publiczną.

Spółka publiczna jest obowiązana do niezwłocznego przekazywania informacji otrzymanych od jej akcjonariusza równocześnie KNF, agencji informacyjnej oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje tej spółki. KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, w przypadku, gdy ujawnienie takich informacji mogłoby: (a) zaszkodzić interesowi publicznemu lub (b) spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki publicznej - o ile brak

odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

4.5.10. PRAWA I OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY SPÓŁKI AKCYJNEJ ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ PRZEDSIĘBIORCÓW

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z podstawową regulacją przewidzianą w art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji przedsiębiorców, podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 1 mld EUR lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 50 mln EUR Prezes UOKiK wydaje zgodę na taką koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów znajdują zastosowanie nie tylko do przedsiębiorców w rozumieniu przepisów o działalności gospodarczej lecz również, zgodnie z art. 4 pkt 1 lit. c) Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, do osób fizycznych posiadających kontrolę w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby taka osoba fizyczna nie prowadziła działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów o działalności gospodarczej, o ile taka osoba fizyczna podejmuje dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, o którym mowa powyżej, znajdzie m.in. zastosowanie w przypadku zamiaru przejęcia, przez nabycie lub objęcie akcji bądź innych papierów wartościowych lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców. W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR. W tym przypadku, powyższy obrót obejmuje jedynie obrót przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola oraz jego przedsiębiorców zależnych.

Ponadto zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów, (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje w art. 15, iż dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez

Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKiK zgody na dokonanie koncentracji lub upływu przewidzianych przez Ustawę o Ochronie Konkurencji i Konsumentów terminów dotyczących trwania postępowania w sprawach koncentracji. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzie, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji

Koncentracja przedsiębiorców działających w Polsce może podlegać również prawodawstwu Unii Europejskiej. Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji znajduje zastosowanie do tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym w rozumieniu przepisów Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji. Zgodnie z art. 1 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji dana koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli: (a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz (b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim. Koncentracja niespełniająca powyższych wymogów może być jednak traktowana jako koncentracja posiadająca wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2,5 mld EUR, (b) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR, (c) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie (b) powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR, oraz (d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Art. 3 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji wprowadza regułę, iż koncentracja podlegająca regulacji tego rozporządzenia występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z (a) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub (b) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Zgodnie z art. 4 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegające regulacji tego rozporządzenia zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Jeżeli Komisja Europejska dojdzie do wniosku, że zgłoszona koncentracja nie przeszkodzi znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje taką decyzję za zgodną ze wspólnym rynkiem.

4.6. PODSTAWA PRAWNA EMISJI AKCJI

Poza uchwałą w sprawie podwyższania kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Emitowanych, której treść została zamieszczona w pkt 4.2 powyżej, nie istnieją inne podstawy prawne po stronie Emitenta dla emisji i Oferty Akcji Emitowanych.

4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI AKCJI

Zamiarem Emitenta jest, aby rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Emitowanych została zarejestrowana niezwłocznie po przeprowadzeniu Oferty i przydziale Akcji Oferowanych, nie później jednak niż do dnia 31 sierpnia 2007 r.

4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI

4.8.1. KODEKS, STATUT

Zgodnie z ogólną regulacją Kodeksu akcje w spółce akcyjnej są zbywalne. Statut Emitenta nie zawiera ograniczeń w zbywaniu albo nabywaniu Akcji.

4.8.2. ZDEMATERIALIZOWANY CHARAKTER AKCJI

Biorąc pod uwagę zdematerializowany charakter Akcji, ich posiadacze bądź potencjalni nabywcy powinni pamiętać, iż Akcje występują wyłącznie w formie zapisów na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez wyspecjalizowane podmioty. Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych, a dokonanie zapisu na rachunku papierów wartościowych następuje po dokonaniu zarejestrowania przeniesienia papierów wartościowych pomiędzy odpowiednimi kontami depozytowymi prowadzonymi przez KDPW.

4.8.3. OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ZWIĄZANE Z EWENTUALNYM OBCIĄŻENIEM AKCJI

Zgodnie z art. 340 KSH 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.

Zgodnie z art. 75 Ustawy o Ofercie akcje spółki publicznej obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy o niektórych zabezpieczeniach finansowych powołanej w pkt 4.9.1 poniżej.

4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI

4.9.1. WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ LUB ZAMIANĘ AKCJI SPÓŁKI PUBLICZNEJ PRZEWIDZIANE W USTAWIE O OFERCIE

Wezwanie na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie

Ustawa o Ofercie przewiduje, iż nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,

2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,

może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

Ustawa o Ofercie przewiduje jednocześnie, iż w przypadku gdy w okresie krótszym niż 60 dni albo 12 miesięcy zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia tego 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 opisane powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie

Ustawa o Ofercie przewiduje w art. 73, iż przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki w związku z przekroczeniem 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 obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

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

4) 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 przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, opisany powyżej obowiązek ogłoszenia wezwania albo zbycia akcji 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 określone powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

5) w wyniku pierwszej oferty publicznej albo

6) w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie

Zgodnie z regulacją zawartą w Ustawie o Ofercie 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 publicznej.

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

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

8) 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.

Akcjonariusz, który w okresie sześciu miesięcy po przeprowadzeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki publicznej, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które zostały nabyte od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeśli podmiot ogłaszający wezwanie i ta osoba postanowiły o obniżeniu ceny akcji.

Opisane powyżej regulacje dotyczące ogłoszenia wezwania na wszystkie pozostałe akcje spółki w przypadku przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów i ogłoszenia wezwania albo zbycia akcji w przypadku przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów 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 znajdują odpowiednie zastosowanie w przypadku zwiększenia w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez następujące podmioty: (a) podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania, (b) podmioty zależne od podmiotu obowiązanego do ogłoszenia wezwania, (c) podmiot dominujący wobec podmiotu obowiązanego do ogłoszenia wezwania, (d) podmioty będące stroną zawartego z podmiotem obowiązanym do ogłoszenia wezwania porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, opisany powyżej obowiązek ogłoszenia wezwania albo zbycia akcji 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 określone powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

9) w wyniku pierwszej oferty publicznej albo

10) w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Brak obowiązków wynikających z art. 72-74 Ustawy o Ofercie

Obowiązki wynikające z art. 72-74 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji:

11) wprowadzonych do alternatywnego sytemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu;

12) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,

13) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,

14) zgodnie z umową u 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, z późn. zm.),

15) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,

16) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków opisanych powyżej w odniesieniu do art. 73 i 74 Ustawy o Ofercie.

Szczegółowe regulacje dotyczące wezwań na podstawie Ustawy o Ofercie

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Obrocie w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane: (a) akcje innej spółki, (b) kwity depozytowe, (c) listy zastawne albo obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W przypadku 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 ze szczegółowymi regulacjami Ustawy o Ofercie, które zostały opisane poniżej.

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

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na siedem dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia, dołączając przy tym treść wezwania, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane 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 spółki publicznej 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 pomiędzy dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania: (a) podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania, (b) podmioty zależne od podmiotu obowiązanego do ogłoszenia wezwania, (c) podmiot dominujący wobec podmiotu obowiązanego do ogłoszenia wezwania, (d) podmioty będące stroną zawartego z podmiotem obowiązanym do ogłoszenia wezwania porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki:

17) mogą nabywać akcje spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,

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

Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki publicznej, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom.

Po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Regulacje dotyczące ceny akcji w wezwaniu

Cena akcji proponowana w wezwaniu ogłaszanym na podstawie art. 72-74 Ustawy o Ofercie:

19) w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki publicznej są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od: (a) średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo (b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. (a);

20) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z punktem 1 albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie, nie może być również niższa od:

21) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim 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

22) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw

spółki, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami powołanymi powyżej, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Stanowisko zarządu spółki publicznej, której akcje są objęte wezwaniem, dotyczące ogłoszonego wezwania

Zgodnie z art. 80 Ustawy o Ofercie spółka publiczna, której akcje są objęte wezwaniem, jest obowiązana, nie później niż na dwa dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, przekazać w formie raportu bieżącego stanowisko zarządu tej spółki dotyczące ogłoszonego wezwania. Stanowisko zarządu spółki publicznej przedstawiane jest równocześnie przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników tej spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom. Stanowisko zarządu spółki publicznej, oparte na informacjach podanych przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania w treści tego wezwania, zawiera w szczególności opinię dotyczącą wpływu wezwania na interes spółki publicznej, w tym zatrudnienie w tej spółce, strategicznych planów tego podmiotu wobec spółki publicznej i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w tej spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności, jak również stwierdzenie, czy zdaniem zarządu spółki publicznej cena proponowana w wezwaniu odpowiada wartości godziwej tej spółki, przy czym dotychczasowe notowania giełdowe nie mogą być jedynym miernikiem tej wartości. W przypadku zasięgnięcia opinii zewnętrznego podmiotu (biegłego) na temat ceny akcji w wezwaniu, jak również w przypadku uzyskania opinii działających w spółce zakładowych organizacji zrzeszających pracowników tej spółki, spółka przekazuje również te opinie w formie raportu bieżącego.

4.9.2. REGULACJE DOTYCZĄCE PRZYMUSOWEGO WYKUPU (ANG. SQUEEZE-OUT) PRZEWIDZIANE W USTAWIE O OFERCIE

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie 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 publicznej, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę przymusowego wykupu ustala się przy zastosowaniu niektórych przepisów Ustawy o Ofercie dotyczących ustalenia ceny akcji spółki publicznej w wezwaniu.

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, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia, dołączając informacje na temat przymusowego wykupu, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na

którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki publicznej notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

4.9.3. REGULACJE DOTYCZĄCE ODKUPU (ANG. SELL-OUT) PRZEWIDZIANE W USTAWIE O OFERCIE

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

Pisemnemu żądaniu akcjonariusza są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia dotyczącego nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki publicznej, o ile członkowie porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Termin na zadośćuczynienie żądaniu, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, wynosi 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Cenę wykupu ustala się przy zastosowaniu niektórych przepisów Ustawy o Ofercie dotyczących ustalenia ceny akcji spółki publicznej w wezwaniu.

4.9.4. SZCZEGÓLNE PRZYPADKI ZASTOSOWANIA PRZEPISÓW USTAWY O OFERCIE DOTYCZĄCYCH WEZWAŃ, PRZYMUSOWEGO WYKUPU LUB ODKUPU

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie przepisy tej ustawy dotyczące notyfikacji stanu posiadania, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają:

1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie próg ogólnej liczby głosów w związku z: (a) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (b) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji, (c) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym, (d) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajściem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;

2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji: (a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania pewnych czynności określonych w Ustawie o Obrocie, (b) w ramach wykonywania pewnych czynności określonych w Ustawie o Obrocie - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych

portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu, (c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

4) również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;

5) również łącznie na wszystkich podmiotach, 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 czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadkach określonych w punktach 5 i 6 powyżej obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

1) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;

2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;

3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

4.9.5. REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (ANG. SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (ANG. SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Regulacje dotyczące przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu akcji przewidziane w Kodeksie

Kodeks nie zawiera przepisów dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia.

Wprawdzie Kodeks zawiera regulacje dotyczące przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu akcji, jednakże regulacji tych nie stosuje się do spółek publicznych.

Regulacje dotyczące przymusowego wykupu (ang. squeeze-out) przewidziane w Ustawie o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych 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 publicznej, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę przymusowego wykupu ustala się przy zastosowaniu niektórych przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych dotyczących ustalenia ceny akcji spółki publicznej w wezwaniu opisanych wyżej.

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, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia, dołączając informacje na temat przymusowego wykupu, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki publicznej notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Regulacje dotyczące odkupu (ang. sell-out) przewidziane w Ustawie o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

Pisemnemu żądaniu akcjonariusza są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia dotyczącego nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki publicznej, o ile członkowie porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Termin na zadośćuczynienie żądaniu, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, wynosi 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Cenę wykupu ustala się przy zastosowaniu niektórych przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych dotyczących ustalenia ceny akcji spółki publicznej w wezwaniu opisanych wyżej.

4.10. WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

Zarówno w ciągu ostatniego roku obrotowego jak i bieżącego roku obrotowego nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z AKCJI/OPODATKOWANIA W POLSCE DOCHODÓW Z POSIADANIA I OBROTU AKCJAMI

Poniższe informacje mają charakter ogólny i nie powinny być wyłączną podstawą oceny skutków podatkowych przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Potencjalnym akcjonariuszom zaleca się uzyskanie w tym względzie porady doradcy podatkowego, adwokata lub radcy prawnego. Ponadto zastrzega się, iż informacje poniższe są przygotowane wyłącznie w oparciu o stan prawny na dzień zatwierdzenia Prospektu.

4.11.1. ZASADY OPODATKOWANIA DOCHODÓW Z POSIADANIA AKCJI

4.11.1.1. DOCHODY Z POSIADANIA AKCJI UZYSKIWANE PRZEZ KRAJOWE OSOBY FIZYCZNE

Zgodnie z art. 30a Ustawy PDOF, dywidendy oraz inne dochody (przychody) faktycznie uzyskane z Akcji przez osoby fizyczne opodatkowane są według zryczałtowanej stawki podatku w wysokości 19%. Podatek ten pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania.

Powyższych dochodów nie łączy się z innymi dochodami uzyskanymi w trakcie roku podatkowego, opodatkowanymi na zasadach ogólnych, tj. według progresywnej skali podatkowej przewidzianej w art. 27 Ustawy PDOF.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy PDOF, podatek od dochodów opodatkowanych na podstawie art. 30a Ustawy PDOF pobierany jest przez płatnika, tzn. podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika dywidendy oraz inne dochody (przychody) faktycznie uzyskane z akcji stanowiące dochód opodatkowany stawką zryczałtowaną. Płatnik zobowiązany jest przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym. Natomiast płatnik nie ma obowiązku przesłania krajowym podatnikom imiennych informacji o wysokości dochodu (przychodu). Zryczałtowanego podatku pobranego przez płatnika podatnicy nie wykazują w składanym przez siebie rocznym zeznaniu podatkowym.

4.11.1.2. DOCHODY Z POSIADANIA AKCJI UZYSKIWANE PRZEZ KRAJOWE OSOBY PRAWNE

Dywidendy oraz inne dochody (przychody) faktycznie uzyskane z Akcji przez mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej osoby prawne i spółki kapitałowe w organizacji, a także jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej, opodatkowane są według zasad określonych w art. 22 Ustawy PDOP. Stawka podatku wynosi 19%. W przypadku dywidend podstawą opodatkowania jest cała kwota otrzymanej dywidendy (przychód), bez możliwości jej pomniejszenia o koszty uzyskania.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy PDOP podatek od dywidend oraz innych dochodów (przychodów) faktycznie uzyskanych z Akcji pobierany jest przez płatnika, tzn. podmiot dokonujący wypłat należności z tego tytułu. Płatnik zobowiązany jest przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym. Płatnik obowiązany jest ponadto przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku, w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mogą być także zwolnione z podatku dochodowego w przypadku akcjonariuszy posiadających większe pakiety akcji na zasadach określonych poniżej. Ponadto, podatnicy, którzy przed dniem 1 stycznia 2008 r. uzyskali dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lecz nie nabyli prawa do zwolnienia, o którym mowa powyżej, dokonują odliczenia podatku pobranego od tych dochodów w zakresie i na zasadach określonych w art. 23 Ustawy PDOP w brzmieniu obowiązującym do dnia 31 grudnia 2006 r., tj. mogą odliczyć kwotę podatku uiszczonego od otrzymanych dywidend oraz innych dochodów (przychodów) faktycznie uzyskanych z Akcji od kwoty podatku płaconego na zasadach ogólnych. Jeżeli w danym roku podatkowym brak jest możliwości dokonania takiego odliczenia, kwotę podatku odlicza się w następnych latach podatkowych.

4.11.1.3. DOCHODY Z POSIADANIA AKCJI UZYSKIWANE PRZEZ OSOBY ZAGRANICZNE

Dywidendy oraz inne dochody faktycznie uzyskane z Akcji przez podmioty niemające siedziby (zarządu) na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania w Polsce, opodatkowane będą według takich samych zasad jak dochody osób krajowych. Należy zaznaczyć, że zagraniczne spółki niemające osobowości prawnej będą podlegały opodatkowaniu na zasadach przewidzianych dla osób prawnych, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego państwa ich siedziby (zarządu) traktowane są jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 Ustawy PDOP).

Jednakże, obok polskich przepisów wewnętrznych, w stosunku do dochodów osób zagranicznych zastosowanie będą mogły znaleźć postanowienia właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Należy zaznaczyć, że zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania lub siedziby (zarządu) podatnika dla celów podatkowych poprzez uzyskanie od niego certyfikatu rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy PDOF oraz art. 26 ust. 1 Ustawy PDOP).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, płatnicy są zobowiązani przesłać zagranicznym osobom fizycznym imienną informację o wysokości przychodu (dochodu). W stosunku do zagranicznych osób prawnych informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku przesyła się w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Osoby zagraniczne mogą dodatkowo indywidualnie żądać przesłania im stosownej informacji podatkowej w terminie 14 dni od wystąpienia ze stosownym wnioskiem.

4.11.1.4. ZWOLNIENIE Z PODATKU DOCHODOWEGO DYWIDEND ORAZ INNYCH DOCHODÓW UZYSKANYCH Z AKCJI PRZEZ KRAJOWE I ZAGRANICZNE OSOBY PRAWNE.

Zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy PDOP, zwolnione od podatku są dywidendy oraz inne dochody (przychody) faktycznie uzyskane z Akcji przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego (bez względu na miejsce ich osiągania), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- spółka uzyskująca dochody posiada bezpośrednio nie mniej niż 15% wszystkich Akcji (począwszy od 1 stycznia 2009 roku powyższy próg ma wynosić 10%);

- spółka uzyskująca dochody posiada Akcje w ilości określonej w pkt (1) powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Należy podkreślić, że zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodu. W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia wraz z odsetkami za zwłokę;

- miejsce siedziby spółki uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwe organy zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy PDOP).

Przy założeniu spełnienia powyższych warunków, zwolnienie od podatku stosuje się również w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy PDOP) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby (zarządu) albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy PDOP).

4.11.2. ZASADY OPODATKOWANIA DOCHODÓW Z OBROTU AKCJAMI

4.11.2.1. DOCHODY Z OBROTU AKCJAMI UZYSKIWANE PRZEZ KRAJOWE OSOBY FIZYCZNE

Art. 30b Ustawy PDOF przewiduje możliwość zastosowania do dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zryczałtowanej stawki podatku w wysokości 19%. Przepis art. 30b Ustawy PDOF nie ma jednak zastosowania, jeżeli zbycie Akcji następuje w ramach prowadzonej przez podatnika działalności gospodarczej.

W odniesieniu do osób fizycznych dochód z odpłatnego zbycia Akcji ustalany jest jako różnica pomiędzy sumą przychodów z tego tytułu (tj. sumą wartości Akcji wynikającą z ceny zbycia, pomniejszoną o koszty odpłatnego zbycia) a kosztami uzyskania przychodów, rozumianymi jako wydatki na nabycie Akcji. Należy jednak zwrócić uwagę, że jeżeli wartość wyrażona w cenie określonej w umowie odpłatnego zbycia będzie, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiegała od wartości rynkowej Akcji, organ podatkowy może ją zakwestionować. Zgodnie z art. 30b ust. 7 Ustawy PDOF, jeżeli nie jest możliwa identyfikacja zbywanych papierów wartościowych, to należy przyjąć, że kolejno są to odpowiednio papiery wartościowe począwszy od nabytych najwcześniej, przy czym zasadę tę stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnicy obowiązani są wykazać w odrębnym zeznaniu podatkowym uzyskane w danym roku dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych i obliczyć należny podatek dochodowy (przy czym należy podkreślić, że za przychód uważa się przychód należny, nawet jeżeli nie został on faktycznie otrzymany, co wpływa na moment powstania dochodu). Powyższe zeznanie należy złożyć w terminie do 30 kwietnia roku następnego po danym roku podatkowym (w tym samym terminie należy również wpłacić obliczony podatek).

Teoretycznie, podstawą sporządzenia zeznania rocznego powinny być informacje przekazywane podatnikom w trybie art. 39 ust. 3 Ustawy PDOF. W odniesieniu do dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych brak jest natomiast obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku odprowadzania zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego.

Należy ponadto zaznaczyć, że zgodnie z art. 9 ust. 6 Ustawy PDOF o wysokość straty poniesionej w roku podatkowym z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych można obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty.

4.11.2.2. DOCHODY Z OBROTU AKCJAMI UZYSKIWANE PRZEZ KRAJOWE OSOBY PRAWNE

Dochody z odpłatnego zbycia Akcji uzyskiwane przez mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej osoby prawne i spółki kapitałowe w organizacji, a także inne jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek: cywilnych, jawnych, partnerskich, komandytowych, komandytowo-akcyjnych), będą podlegały ogólnym zasadom opodatkowania wynikającym z Ustawy PDOP, tj. opodatkowane będą według podstawowej stawki podatkowej w wysokości 19%, łącznie z innymi dochodami uzyskanymi w trakcie roku podatkowego, na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy PDOP.

W odniesieniu do osób prawnych przychód z odpłatnego zbycia Akcji ustalany jest jako wartość Akcji wynikającą z ceny zbycia. Należy jednak zwrócić uwagę, że jeżeli wartość wyrażona w cenie określonej w umowie odpłatnego zbycia będzie, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiegała od wartości rynkowej Akcji, organ podatkowy może ją zakwestionować. Przy odpłatnym zbyciu Akcji wydatki na ich nabycie będą kosztem uzyskania przychodu z tego zbycia.

4.11.2.3. DOCHODY Z OBROTU AKCJAMI UZYSKIWANE PRZEZ OSOBY ZAGRANICZNE

Zagraniczni posiadacze Akcji (tzn. podmioty, które nie mają siedziby (zarządu) na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania w Polsce) będą podlegać opodatkowaniu w Polsce z tytułu odpłatnego zbycia Akcji jedynie w stosunku do dochodów (przychodów) uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 2a Ustawy PDOF oraz art. 3 ust. 2 Ustawy PDOP). Przykładowo, przychód ze sprzedaży Akcji na GPW będzie uważany za uzyskany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Dochody osób zagranicznych będą opodatkowane według takich samych zasad jak dochody osób krajowych. Należy jednak zaznaczyć, że zagraniczne spółki niemające osobowości prawnej będą podlegały opodatkowaniu na zasadach przewidzianych dla osób prawnych, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego państwa ich siedziby (zarządu) traktowane są jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 Ustawy PDOP).

Jednakże, oprócz polskich przepisów wewnętrznych, zasady opodatkowania osób zagranicznych będą wynikały z odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, a także z odpowiednich przepisów zagranicznych. Zazwyczaj umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowaniu stanowią, iż zyski ze sprzedaży papierów wartościowych mogą być opodatkowane tylko w państwie, w którym sprzedawca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę (zarząd). Nie dotyczy to jednak przypadków, gdy osoba zagraniczna posiada w Polsce zakład w rozumieniu właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a dochody z odpłatnego zbycia Akcji mogłyby zostać przypisane temu zakładowi. Wówczas bowiem dochody te będą opodatkowane w Polsce tak jak dochody osób krajowych. Należy ponadto zaznaczyć, że w przypadku osób fizycznych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową zostało wyraźnie uzależnione od udokumentowania miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych poprzez uzyskanie od niego certyfikatu rezydencji (art. 30b ust. 3 Ustawy PDOF).

4.11.3. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Podatek od czynności cywilnoprawnych pobierany jest od umów sprzedaży lub zamiany praw, jeżeli prawa te są wykonywane na terytorium Polski lub jeżeli są wykonywane za granicą, ale nabywca jest polskim rezydentem podatkowym i czynność została dokonana na terytorium Polski.

Stawka podatku od sprzedaży lub zamiany Akcji wynosi 1%. Powinien on być zapłacony w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, tj. od dnia dokonania czynności. Obowiązek zapłaty podatku od czynności cywilnoprawnych przy umowie sprzedaży obciąża nabywcę. W przypadku umowy zamiany Akcji, obydwie strony transakcji są solidarnie odpowiedzialne za jego uiszczenie.

Zwolnione z podatku od czynności cywilnoprawnych są między innymi umowy sprzedaży maklerskich instrumentów finansowych (między innymi Akcji) firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

4.11.4. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlegają w Polsce tylko osoby fizyczne. Co do zasady, podatkowi temu będzie podlegać nabycie Akcji w drodze spadku lub darowizny, przy czym kwota podatku zależeć będzie od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa, lub też innego stosunku pomiędzy darczyńcą/spadkodawcą a obdarowanym/spadkobiercą. Nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych przez

osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku, pod warunkiem złożenia w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) - stron umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa.

4.11.5. KWESTIA ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA PRZEZ EMITENTA

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążących na nim obowiązków obliczenia, pobrania i wpłacenia podatku organowi skarbowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Powyższej regulacji nie stosuje się jednak, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika, w których to przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

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

5.1.1. WARUNKI OFERTY

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest łącznie 3.000.000 akcji serii F oraz 1.000.000 akcji serii B, z czego:

- w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych: 2.250.000 akcji serii F oferowanych przez Emitenta do objęcia, oraz 750.000 Akcji Sprzedawanych oferowanych do sprzedaży przez Pana Marka Stefańskiego,

- w ramach Transzy Otwartej: 750.000 akcji serii F oferowanych przez Emitenta do objęcia, oraz 250.000 Akcji Sprzedawanych oferowanych do sprzedaży przez Pana Marka Stefańskiego.

Łącznie przedmiotem sprzedaży zostanie objętych 1.000.000 Akcji Sprzedawanych, będących własnością Pana Marka Stefańskiego.

Wyżej wymienione akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela wartości nominalnej 1 PLN każda.

Do obrotu na rynku oficjalnych notowań planuje się wprowadzić:

- 10.493.400 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 PLN każda,

- 5.506.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 PLN każda,

- 100 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda,

- 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1 PLN każda,

- 4.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1 PLN każda,

- 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 PLN każda,

- 3.000.000 PDA do akcji zwykłych na okaziciela serii F.

5.1.2. HARMONOGRAM OFERTY

Czynność	Termin
Składanie Deklaracji Nabycia:	od **6 lipca 2007 r.** do **10 lipca 2007 r.**, do godziny **14:00**
Otwarcie publicznej subskrypcji	**12 lipca 2007 r.**
Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane	od **12 lipca 2007 r.** do **16 lipca 2007 r.**
Zamknięcie publicznej subskrypcji:	**16 lipca 2007 r.**
Przydział Akcji Oferowanych	do **6 dni roboczych** po dniu zamknięcia Publicznej Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany 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. W przypadku zmiany terminu „book-building" – z uwagi na możliwość znaczącego wpływu na ocenę Akcji Oferowanych – stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie, nie później niż przed rozpoczęciem procesu „book-building".

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. Termin ten 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.

5.1.3. BUDOWANIE KSIĘGI POPYTU – BOOK BUILDING

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty przeprowadzone zostaną działania marketingowe, zwane procesem budowania księgi popytu – „book-building".

Proces „book-building" odnosi się do obu transz.

W wyniku tych działań powstanie „księga popytu" na Akcje Oferowane. Będzie ona wykorzystana przy ustalaniu ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Osoby, które wezmą udział w procesie „book-building" będą mogły skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych i Akcji Sprzedawanych na zasadach, o których mowa w niniejszym Prospekcie (części V, pkt 5.2.2.).

Proces budowania „księgi popytu" polega na zbieraniu Deklaracji Nabycia Inwestorów, zainteresowanych nabyciem, na podstawie niniejszego Prospektu, określonej liczby Akcji Oferowanych po wskazanej cenie. Przyjmowane będą Deklaracje Nabycia z ceną podaną z dokładnością do 1 PLN.

Deklaracje Nabycia nie zawierające:

- liczby akcji będącej wielokrotnością 10 sztuk,
- liczby akcji w wysokości co najmniej 100 sztuk,
- ceny we wskazanym przedziale cenowym,
- ceny z dokładnością do 1 PLN,
- pozostałych wymaganych danych,

będą uznane za nieważne.

Przedział cenowy, w którym będą przyjmowane Deklaracje Nabycia w „book-building" wynosi od 70 do 77 PLN za akcję. Cena maksymalna Akcji Oferowanych wynosi 77 PLN.

Deklaracje Nabycia będą zbierane za pośrednictwem Oferującego lub członków konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli takie powstanie. W przypadku powstania konsorcjum dystrybucyjnego po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego, 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.

Potencjalny Inwestor, w trakcie trwania procesu „book-building", może złożyć jedną Deklarację Nabycia, określając liczbę Akcji Oferowanych oraz cenę, po jakiej gotów jest nabyć określoną liczbę Akcji Oferowanych. Odpowiedni formularz będzie udostępniony przez Oferującego lub członków konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli takie powstanie). Złożoną Deklarację można wycofać przez złożenie pisemnego oświadczenia w POK przyjmującym Deklarację Nabycia. Po wycofaniu złożonej Deklaracji Nabycia możliwe jest złożenie drugiej Deklaracji. Złożenie kilku Deklaracji Nabycia jednocześnie skutkuje uznaniem wszystkich Deklaracji za nieważne.

Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenia może złożyć łączną Deklarację Nabycia, obejmującą zarządzane przez siebie rachunki. Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych składają Deklaracje Nabycia odrębnie, na rzecz poszczególnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Wzór formularzu Deklaracji Nabycia został przedstawiony w części V, pkt 10.6 niniejszego Prospektu.

5.1.4. ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW

5.1.4.1. MINIMALNA I MAKSYMALNA WIELKOŚĆ ZAPISU

W obu transzach przyjmowane będą zapisy na liczbę Akcji Oferowanych nie **mniejszą niż 100 sztuk**, z zastrzeżeniem, że minimalna wartość zapisu składanego w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wynosi nie mniej niż **100.000** PLN.

Brak jest innych ograniczeń co do maksymalnej wielkości zapisów.

5.1.4.2. ZAPISY W TRANSZY INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH

Do nabywania akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnieni są:

(a) dom maklerski,

(b) bank,

(c) zakład ubezpieczeń,

(d) fundusz inwestycyjny,

(e) fundusz emerytalny,

(f) podmiot, zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (tzw. *asset management*),

(g) podmiot (osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej), w imieniu którego zapis dokonuje podmiot zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (klient *asset management*),

(h) subemitent inwestycyjny - w wypadku podpisania umowy subemisji inwestycyjnej,

(i) inny podmiot, nabywający akcje na kwotę nie mniejszą niż **100.000** PLN,

(j) podmiot, który złożył Deklarację Nabycia Akcji Oferowanych za kwotę nie mniejsza niż **500.000** PLN.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych minimalna wartość składanego zapisu wynosi nie mniej niż 100.000 PLN.

W przypadku Inwestorów, którzy złożyli zapis na podstawie imiennego zaproszenia do złożenia zapisu na określoną ilość Akcji Oferowanych przewidziane zostały preferencje. Warunkiem skorzystania z preferencji jest złożenie w stosownym terminie zapisu na ilość Akcji Oferowanych wynikającą z imiennego zaproszenia. Zapisy na Akcje Oferowane złożone w ilości wynikającej z przekazanego zaproszenia nie będą podlegały redukcji.

Zaproszenia skierowane do zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jak zaproszenia skierowane do tych, których portfelem zarządzający zarządza.

Zaproszenia zostaną skierowane, drogą faksową, elektroniczną lub w inny sposób, uzgodniony z wybranym Inwestorem. Fakt otrzymania zaproszenia będzie potwierdzony osobiście, za pomocą faksu, telefonu lub za pomocą innych środków technicznych, nie wykluczając poczty elektronicznej. Zaproszenia do składania zapisów mogą być kierowane od dnia rozpoczęcia subskrypcji Akcji aż do zakończenia przyjmowania zapisów. Aby skorzystać w preferencji, o których mowa powyżej, zapraszany Inwestor powinien odpowiedzieć na zaproszenie **do godz. 14:00** następnego dnia po otrzymaniu zaproszenia, jak również przed upływem terminu przyjmowania zapisów.

Podstawą do otrzymania zaproszenia i określenia liczby Akcji Oferowanych podanych w zaproszeniu, będzie udział w procesie „book-building" i złożenie Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych po cenie, która będzie wyższa lub równa ostatecznej cenie Akcji Oferowanych. Zarząd zastrzega sobie prawo wysłania zaproszeń również do innych Inwestorów, w tym nie uczestniczących w „book-building", do wysyłania zaproszeń dotyczących innej liczby Akcji Oferowanych (tj. większej lub mniejszej) niż deklarowana w „book-building", jak również do nie wysłania zaproszenia, pomimo uczestnictwa w „book-building". Wysłanie zaproszenia na większą liczbę Akcji Oferowanych niż deklarowana w „book-building" nie wiąże się dla Inwestora z obowiązkiem złożenia zapisu na większą liczbę Akcji, niż wskazana w procesie „book-building", a jedynie uprawnia go do skorzystania z możliwości złożenia takiego zapisu, który nie będzie wtedy podlegał redukcji. W przypadku złożenia zapisu na liczbę akcji mniejszą niż w zaproszeniu, ale większą lub równą wskazanej w procesie „book-building" zapis nie podlega redukcji.

Wysyłanie zaproszeń przez Emitenta nie ogranicza prawa żadnego Inwestora, w tym Inwestora, do którego skierowano zaproszenie oraz Inwestora, który nie brał udziału w „book-building", do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej lub Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

5.1.4.3. ZAPISY W TRANSZY OTWARTEJ

Do nabywania Akcji Oferowanych uprawnieni są wszyscy Inwestorzy.

Złożenie zapisu na liczbę większą niż liczba Akcji Oferowanych, będzie uważane za zapis na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych.

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez zarządzającego cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jako zapisy tych, w imieniu których zarządzający składa zapis.

W przypadku zamiaru Inwestora zapisania przydzielonych mu Akcji Oferowanych na wybranym rachunku papierów wartościowych, konieczne jest złożenie przez Inwestora dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia zapisu na Akcje Oferowane lub dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych (łącznie z uznaniem go za nieważny) ponosi Inwestor.

Zapisy będą przyjmowane w punktach obsługi klienta Oferującego Akcje lub członków konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli powstanie.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin biura maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku Inwestor powinien mieć podpisaną stosowna umowę z biurem maklerskim, gdzie będzie składał zapis na Akcje Oferowane. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie biura maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na akcje w imieniu Inwestora.

Jeden egzemplarz formularza zapisu jest przeznaczony dla Inwestora, drugi dla Emitenta, a pozostałe dwa dla punktu przyjmującego zapis. Wzór formularzu zapisu został przedstawiony w części V, pkt 10.6 niniejszego Prospektu.

Inwestorom, którzy złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building" na Akcje Oferowane, dokonując następnie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie Akcji Oferowanych niższej lub równej zadeklarowanej, będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych.

Złożenie wielokrotnie zapisu będzie traktowane jako złożenie zapisu na łączną liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z kolejnych zapisów. Jednakże, w celu skorzystania z preferencji wynikających z udziału w procesie „book-building", Inwestor powinien złożyć i opłacić zapis przynajmniej na ilość Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji Nabycia. Jeżeli zapis zostanie złożony na większą ilość Akcji Oferowanych niż ilość wskazana w Deklaracji Nabycia, to preferencje w przydziale będą dotyczyć jedynie ilości Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji, natomiast pozostała ilość Akcji zostanie przydzielona bez preferencji.

Pojedynczej Deklaracji Nabycia może odpowiadać tylko jeden zapis. Inwestor chcący skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych powinien w momencie składania zapisu, przedstawić posiadany przez siebie oryginał złożonej wcześniej Deklaracji Nabycia oraz wskazać na formularzu zapisu, numer Deklaracji Nabycia, którą zamierza wykorzystać w związku ze składanym zapisem. Potwierdzenie wykorzystania danej Deklaracji Nabycia nastąpi poprzez złożenie własnoręcznego podpisu na przedstawionej Deklaracji Nabycia, przez pracownika biura maklerskiego oraz Inwestora składającego zapis.

5.1.5. DZIAŁANIA PRZEZ PEŁNOMOCNIKA

Inwestorzy są uprawnieni do nabycia Akcji Oferowanych za pośrednictwem pełnomocnika. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego biuru maklerskiemu, obowiązuje regulamin danego biura maklerskiego. W innym przypadku osoba, występująca w charakterze pełnomocnika, zobowiązana jest przedłożyć pisemne pełnomocnictwo Inwestora, 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).

Ponadto, 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 przyjmującym zapis. Dokument pełnomocnictwa w języku obcym powinien być przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Przy odbiorze potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych oraz odbiorze zwracanych kwot pełnomocnik winien okazać pełnomocnictwo do dokonania wyżej wymienionych czynności 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.

5.1.6. WYCOFANIE LUB ZAWIESZENIE OFERTY

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych. Sprzedający może podjąć decyzję o odstąpieniu od oferty sprzedaży swoich akcji przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji Oferowanych Emitent lub Sprzedający mogą odstąpić od Oferty z ważnego powodu, w szczególności jeżeli przeprowadzenie Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Spółki 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. Nie przewiduje się zawieszenia Oferty.

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 papierów wartościowych, o których Emitent lub Sprzedający powziął wiadomość przed przydziałem, Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od

skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK Oferującego Akcje, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Emitent i Sprzedający są obowiązani do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji Oferowanych, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji Oferowanych.

5.1.8. SPOSÓB I TERMINY PRZEWIDZIANE NA WNOSZENIE WPŁAT NA AKCJE ORAZ DOSTARCZENIE AKCJI

Wpłat na Akcje Oferowane dokonuje się w złotych polskich. Wpłata na Akcje Oferowane musi być uiszczona w pełnej wysokości najpóźniej w dniu zamknięcia publicznej subskrypcji.

Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny Akcji Oferowanych.

Przewidziano następujące formy dokonywania wpłat:

- gotówką na rachunek bankowy biura maklerskiego przyjmującego zapis, z podaniem numeru PESEL, imienia i nazwiska (nazwy) Inwestora, oraz z adnotacją „wpłata na akcje P.R.I. „POL-AQUA S.A.",

- gotówką do kasy punktu przyjmującego zapis, jeżeli dopuszcza on wpłaty gotówkowe. Przy wyborze tej formy płatności zaleca się Inwestorom wcześniejsze upewnienie się, iż wybrany przez nich POK przyjmuje wpłaty gotówkowe,

- przelewem lub przekazem telegraficznym z podaniem numeru PESEL, imienia i nazwiska (nazwy) Inwestora, oraz z adnotacją „wpłata na akcje P.R.I. „POL-AQUA S.A.", na rachunek biura przyjmującego zapis,

- innymi formami płatności, które przewiduje i akceptuje dany Punkt Obsługi Klienta biura maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane. Szczegółowe informacje na temat innych możliwych form płatności Inwestor powinien uzyskać od biura maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane,

- łącznie wyżej wymienionymi formami płatności.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Zwraca się uwagę, iż wpłata w pełnej wysokości musi zostać zaksięgowana na rachunku biura przyjmującego zapis najpóźniej w dniu zamknięcia publicznej subskrypcji. 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 dokonujący wpłaty na Akcje Oferowane za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub od przelewów.

Konsekwencją dokonania wpłaty niepełnej będzie uznanie zapisu za nieważny w całości.

5.1.9. OPIS SPOSOBU PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Po zakończeniu Oferty, informacja o jej wyniku zostanie przekazania równocześnie do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej, zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 ustawy o Ofercie Publicznej. Wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostanie wyłożony najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawiony do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia publicznej subskrypcji w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. To samo ogłoszenie będzie zawierać wezwanie do odbioru przez Inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym 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, ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od upłynięcia powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej.

Jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych - ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia 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 ogłoszenia.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wypłaconej kwoty może nastąpić w szczególności:

- gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy,
- przelewem na wskazany rachunek (po potrąceniu kosztów przelewu),
- w inny, wskazany przez Inwestora, sposób (po potrąceniu ewentualnych kosztów operacji).

5.1.10. PROCEDURY ZWIĄZANE Z WYKONANIEM PRAW PIERWOKUPU, ZBYWALNOŚĆ PRAW DO SUBSKRYPCJI AKCJI ORAZ SPOSÓB POSTĘPOWANIA Z PRAWAMI DO SUBSKRYPCJI AKCJI, KTÓRE NIE ZOSTAŁY WYKONANE

Ze względu na specyfikę Publicznej Oferty nie występują prawa pierwokupu oraz prawa poboru. Publiczna Oferta Akcji Oferowanych jest subskrypcją otwartą w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji Oferowanych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

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

Członkowie organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych rozważają możliwość uczestniczenia w subskrypcji w ramach Oferty.

Według wiedzy Emitenta członkowie zarządu lub rady nadzorczej albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane, nie posiadają prawa do nabycia akcji Emitenta w przyszłości, wynikające z jakichkolwiek umów inwestycyjnych. Emitent na dzień złożenia oświadczenia nie przeprowadzał programów motywacyjnych oraz nie emitował papierów wartościowych na podstawie których ww. osoby nabyłyby prawo do nabycia akcji Emitenta w przyszłości.

5.2.2. INFORMACJE PODAWANE PRZED PRZYDZIAŁEM

Zapisy na Akcje Oferowane będą mogły być składane w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych lub Transzy Otwartej.

Przesunięcia pomiędzy transzami

Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami po zakończeniu publicznej subskrypcji, z zastrzeżeniem, że mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez Inwestorów w danej transzy pod warunkiem, że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez Inwestorów na Akcje Oferowane przewyższył ich podaż. Takie przesunięcie nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie.

Zasady przydziału – opis redukcji zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta do 6 dni roboczych od zamknięcia publicznej subskrypcji. Minimalna wielkość przydziału to jedna akcja. Na podstawie pełnomocnictwa udzielonego Emitentowi przez Sprzedającego, Zarząd Emitenta dokona także przydziału Akcji Oferowanych do sprzedaży przez Sprzedającego. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy.

Akcje Oferowane przydzielane będą w następującej kolejności:

1) 3.000.000 akcji serii F, z czego 2.250.000 akcji w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, a 750.000 akcji w ramach Transzy Otwartej,

2) 1.000.000 akcji przedstawionych do sprzedaży, z czego 750.000 akcji w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, a 250.000 akcji w ramach Transzy Otwartej.

Zapisy na Akcje Oferowane złożone w ilości wynikającej z przekazanego zaproszenia nie będą podlegały redukcji.

Wysłanie zaproszenia na większą liczbę Akcji Oferowanych niż deklarowana w „book-building" nie wiąże się dla Inwestora z obowiązkiem złożenia zapisu na większą liczbę Akcji, niż wskazana w procesie „book-building", a jedynie uprawnia go do skorzystania takiej możliwości. W związku z tym, w przypadku złożenia zapisu na liczbę akcji mniejszą niż wskazana w zaproszeniu, ale większą lub równą wskazanej w procesie „book-building", zapis nie podlega również redukcji.

W przypadku:

- złożenia zapisu przez Inwestora, do którego nie zostało wysłane zaproszenie,

- złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego po terminie, w którym Inwestor powinien odpowiedzieć na zaproszenie aby skorzystać z preferencji, o którym to terminie jest mowa w pkt 5.1.4 powyżej, albo

- złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu, z wyjątkiem przypadku, gdy zapis złożony został na liczbę akcji mniejszą niż wskazana w zaproszeniu, ale większą lub równą wskazanej w procesie „book-building",

zapisy będą podlegały proporcjonalnej redukcji, o ile w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych pozostaną Akcje Oferowane nieobjęte na preferencyjnych warunkach. Analogicznej redukcji podlegać będą zapisy złożone przez Inwestora zapraszanego w części dotyczącej liczby Akcji Oferowanych ponad liczbę wskazaną w zaproszeniu.

Transza Otwarta

Liczba przydzielanych Akcji Oferowanych będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające, pojedyncze Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom, którzy złożyli zapisy na kolejno największe liczby Akcji Oferowanych. Zwraca się uwagę, iż w szczególnych okolicznościach (duża redukcja zapisów i niewielki zapis na akcje, powodujący, iż liczba akcji wynikła z alokacji będzie mniejsza niż 1), może to oznaczać nie przydzielenie żadnych Akcji Oferowanych.

Jeżeli łączna liczba Akcji Oferowanych, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od liczby Akcji Oferowanych, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji. Redukcja będzie proporcjonalna dla wszystkich Inwestorów, z zastrzeżeniem podanych niżej preferencji dla uczestników „book-building".

Inwestorom, którzy złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building", dokonując następnie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych, co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie Akcji Oferowanych niższej lub równej zadeklarowanej, będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych. Preferencje te polegać będą na dwukrotnie większej alokacji zapisów na Akcje Oferowane w stosunku do Inwestorów nie objętych preferencjami. Preferencje dotyczą tylko i wyłącznie tej liczby Akcji Oferowanych, która została objęta Deklaracją Nabycia. Jeżeli jeden Inwestor złoży więcej niż jedną Deklarację Nabycia w procesie „book-building", preferencje przy przydziale dotyczą tylko i wyłącznie tych Deklaracji Nabycia w procesie „book-building" i tej liczby Akcji Oferowanych, w których deklarowana cena jest równa bądź wyższa od ostatecznej ceny emisyjnej ustalonej przez Zarząd Emitenta.

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Akcji Oferowanych, na które złożył zapis, na skutek redukcji zapisów, czy złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu Inwestorowi części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

5.2.3. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA INWESTORÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH AKCJI

Jeżeli co najmniej minimalna liczba akcji przeznaczonych do objęcia zostanie subskrybowana i należycie opłacona, Zarząd dokona, w terminie 6 dni roboczych od upływu terminu zamknięcia subskrypcji, przydziału akcji subskrybentom zgodnie z ogłoszonymi zasadami przydziału akcji.

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 następnych 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.

Osoby, którym akcji nie przydzielono, zostaną wezwane do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia zakończenia przydziału akcji.

5.3. CENA AKCJI

Maksymalna cena Akcji Oferowanych wynosi 77 PLN za sztukę. Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu „book-building" i przekazana, przed rozpoczęciem publicznej subskrypcji Akcji Oferowanych, do KNF oraz publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Przedział cenowy, w jakim przyjmowane będą Deklaracje Nabycia w „book-buiding" wynosi od 70 do 77 PLN za akcję.

5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)

Emitent oraz Sprzedający nie podejmowali działań mających na celu gwarantowanie powodzenia Oferty.

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł i nie planuje zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, aczkolwiek Zarząd Spółki został upoważniony uchwałą WZ do zawarcia takiej umowy. W przypadku zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, 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.

Koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7, występujący jako podmiot Oferujący Akcje Oferowane. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem.

Nie przewiduje się również agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług KDPW, który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Akcjami Emitowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań PDA serii F oraz akcji serii A – E. Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA serii F w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych akcji serii F oraz akcje serii A – E.

Termin notowania akcji serii F na GPW zależy głównie od terminu sądowej rejestracji akcji serii F. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania akcji serii F na GPW. W związku z powyższym, Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie oraz na wprowadzenie PDA serii F oraz dotychczasowych akcji Emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji akcji serii F, Emitent złoży niezwłocznie do KDPW wniosek o zamianę PDA serii F na akcje serii F. Zamiarem Emitenta jest, aby PDA serii F oraz Akcje były notowane na rynku oficjalnych notowań GPW, w III kwartale 2007 r.

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

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 nie są dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym lub równoważnym.

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

Poza papierami wartościowymi, o których mowa w części V pkt 4.2 – Dokument Ofertowy – nie istnieją papiery wartościowe, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

6.4. DANE NA TEMAT POŚREDNIKÓW W OBROCIE NA RYNKU WTÓRNYM

Nie istnieją podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna lub sprzedaży.

6.5. DZIAŁANIA STABILIZACYJNE

Oferujący lub Sprzedający nie planują przeprowadzenia działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji Emitowanych, Akcji Sprzedawanych lub PDA serii F.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY

Na podstawie niniejszego Prospektu przeprowadzana jest Oferta obejmująca wyłącznie Akcje Oferowane. Akcje Oferowane są akcjami nowej emisji, z zastrzeżeniem akcji serii A i B sprzedawanych przez Pan Marka Stefańskiego. Pan Marek Stefański jest Prezesem Zarządu i głównym akcjonariuszem Emitenta. Jako Prezes Zarządu wykonuje swoje funkcje w siedzibie Emitenta w Piasecznie, ul. Dworska 1, 05-500 Piaseczno.

Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta, za wyjątkiem Pana Marka Stefańskiego, nie sprzedają jakichkolwiek Akcji będących w ich posiadaniu, na podstawie niniejszego Prospektu.

7.2. LICZBA I RODZAJ AKCJI OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH

Na podstawie niniejszego Prospektu Pan Marek Stefański zamierza sprzedać 1.000.000 akcji serii B, co zostało wskazane w części V pkt 5.1 powyżej.

7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP"

Umowa Inwestycyjna z dnia 22 czerwca 2006 r. zawartej pomiędzy Prokom, Panem Markiem Stefańskim oraz Emitentem zawiera następujące ograniczenia w rozporządzaniu akcjami przez akcjonariuszy Emitenta:

Ograniczenia w rozporządzaniu akcjami przez Marka Stefańskiego

W przypadku zamiaru zbycia Akcji przez Pana Marka Stefańskiego jest on zobowiązany zawiadomić o tym Prokom, który ma 30 dni na (i) skorzystanie z prawa pierwszeństwa do zakupu oferowanych akcji lub na wskazanie innego nabywcy, lub (ii) skorzystanie z prawa wspólnego zbycia akcji na rzecz podmiotu, który jest zainteresowany nabyciem akcji od Pana Marka Stefańskiego tj. akcji oferowanych przez Pana Marka Stefańskiego oraz akcji serii D.

Ograniczenia powyższe obowiązują od dnia zawarcia umowy do dnia dopuszczenia wszystkich akcji Spółki do obrotu na GPW. Ograniczenia nie dotyczą akcji będących własnością Pana Marka Stefańskiego zbywanych wraz z akcjami serii F w ramach Oferty Publicznej. W powyższym okresie Pan Marek Stefański nie może ustanawiać obciążeń na swoich akcjach.

Ograniczenia w rozporządzaniu akcjami przez Prokom

W przypadku zamiaru zbycia Akcji przez Prokom jest on zobowiązany zawiadomić o tym Pana Marka Stefańskiego, który ma 30 dni na skorzystanie z prawa pierwszeństwa do zakupu oferowanych akcji lub na wskazanie innego nabywcy.

Ograniczenia powyższe obowiązują od dnia zawarcia umowy do dnia dopuszczenia wszystkich akcji Spółki do obrotu na GPW.

Ograniczenia nie mają zastosowania do zbywania na jednostkę powiązaną z Prokom (w rozumieniu ustawy o rachunkowości) pod warunkiem wstąpienia przez nią w prawa i obowiązki Prokom wynikające z umowy.

Poza wyżej opisaną umową Emitent nie posiada informacji o jakichkolwiek umowach zawartych z udziałem jego dotychczasowych akcjonariuszy, które przewidywałyby jakiekolwiek ograniczenia w zbywalności Akcji.

8. KOSZTY OFERTY

Przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie akcje serii F oraz zostaną sprzedane wszystkie akcje przeznaczone do sprzedaży, oraz cena emisyjna zostanie ustalona na poziomie ceny maksymalnej, równej 77 PLN, oczekiwane wpływy netto wyniosą ok. 297,5 mln PLN. Z tego wpływy pieniężne netto Emitenta ok. 222 mln PLN, natomiast wpływy pieniężne netto Wprowadzającego ok. 75,5 mln PLN.

Zarząd szacuje, że koszty Publicznej Oferty wyniosą ok. 10,5 mln PLN.

Koszty oferty będą ponoszone przez Spółkę, jak i Sprzedającego, przy czym (a) ok. 86% kosztów ponoszonych jest przez Spółkę oraz (b) ok. 14% kosztów ponoszonych jest przez Sprzedającego.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższaniu 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

Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą przedstawia poniższa tabela*:

Akcje	Liczba	% ogólnej liczby akcji
Seria A	**10.493 400**	38,16
Seria B	**5.506.600**	20,02
Seria C	**100**	0,00
Seria D	**4.000.000**	14,55
Seria F	**3.000.000**	10,91
Seria E	**4.500.000**	16,36

**Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że objęte zostaną przez Inwestorów wszystkie Akcje Oferowane.*

Poniższe zestawienie obrazuje strukturę akcjonariatu przed ofertą publiczną i po ofercie publicznej z wyszczególnieniem udziału wszystkich znaczących akcjonariuszy.

	Przed ofertą		Po ofercie	
Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Marek Stefański	14.322.320	58,46%	13.322.320	48,44%
Prokom	9.083.390	37,07%	9.083.390	33,03%

** Dane w części tabeli kolumna „Przed ofertą" zostały podane według obecnego stanu. Dane w części tabeli kolumna „Po ofercie" zostały podane przy założeniu, że: (i)Pan Marek Stefański sprzeda w ofercie publicznej 1.000.000 akcji, oraz (ii) zostaną objęte przez Inwestorów 3.000.000 akcji serii F. .*

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJA

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 Oferowanych oraz wprowadzenie Akcji serii A, B, C, D, E oraz F do obrotu na rynku regulowanym. DM IDMSA brał udział w pracach nad prospektem emisyjnym.

Doradca Prawny

Kancelaria Dewey Ballantine Grzesiak Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, pełniąca rolę doradcy prawnego Emitenta.

Doradca prawny doradzał w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej oferty Akcji Oferowanych oraz z wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii A, B, C, D, E oraz F.

Kancelaria Dewey Ballantine Grzesiak Spółka Komandytowa przygotowała projekty uchwał emisyjnych Akcji serii F.

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 raporty przez biegłych rewidentów, za wyjątkiem dotyczących wskazanych w prospekcie sprawozdań finansowych. W wypadku zamieszczenia w Prospekcie prognoz finansowych, Emitent poinformuje w trybie aneksu o raporcie z badania danych stanowiących podstawę do sporządzenia takich prognoz.

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

Przy sporządzaniu Prospektu korzystano z informacji od osób trzecich, i informacje takie były przytaczane w dokładny sposób. W stopniu, w jakim Emitent jest tego świadomy, oraz w stopniu, w jakim jest on w stanie ocenić to na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, wskutek których przytoczone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzające w błąd.

10.5. STATUT P.R.I. „POL-AQUA S.A.

„PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNYCH POL-AQUA

SPÓŁKA AKCYJNA

STATUT

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Firma Spółki brzmi: Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Spółka Akcyjna.

2. Spółka może używać w obrocie skrótu: P.R.I. „POL-AQUA" S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2

Siedzibą Spółki jest Piaseczno.

§ 3

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 4

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 5

Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, prowadzić zakłady produkcyjne, handlowe i usługowe, a także uczestniczyć w innych spółkach i organizacjach gospodarczych zarówno w kraju jak i za granicą.

§ 6

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:

   1) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie przesyłowych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych - PKD 45.21.C,

2) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych - PKD 45.21.D,
3) budowa pozostałych obiektów inżynierii wodnej - PKD 45.24.B,
4) budowa dróg kołowych i szynowych - PKD 45.23.A,
5) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych - PKD 45.21.B,
6) wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych - PKD 45.33.B,
7) wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków - PKD 45.21.A,
8) wydobywanie żwiru i piasku - PKD 14.21.Z,
9) produkcja cementu - PKD 26.51.Z,
10) produkcja betonowych wyrobów budowlanych - PKD 26.61.Z,
11) produkcja masy betonowej - PKD 26.63.Z,
12) rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych; roboty ziemne - PKD 45.11.Z,
13) działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego - PKD 74.20.A,
14) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - PKD 74.14.A,
15) wynajem nieruchomości na własny rachunek - PKD 70.20.Z,
16) wynajem maszyn i urządzeń budowlanych - PKD 71.32.Z,
17) wynajem pozostałych środków transportu lądowego - PKD 71.21.Z,
18) sprzedaż detaliczna paliw - PKD 50.50.Z,
19) sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego - PKD 51.53.B,
20) sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych - PKD 52.11.Z,
21) sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych - PKD 52.25.Z,
22) sprzedaż detaliczna wyrobów tytoniowych - PKD 52.26.Z,
23) sprzedaż detaliczna artykułów nieżywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 52.48.G,
24) restauracje - PKD 55.30.A,
25) placówki gastronomiczne pozostałe - PKD 55.30.B,
26) bary - PKD 55.40.Z,
27) stołówki - PKD 55.51.Z,
28) przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) - PKD 55.52.Z,
29) transport pasażerski miejski - PKD 60.21.A,
30) transport pasażerski międzymiastowy - PKD 60.21.B,
31) transport pasażerski rozkładowy pozostały - PKD 60.21.C,
32) działalność taksówek osobowych - PKD 60.22.Z,
33) transport pasażerski lądowy pozostały - PKD 60.23.Z,
34) transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi - PKD 60.24.A,
35) transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi - PKD 60.24.B,
36) wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą - PKD 60.24.C,
37) transport rurociągowy - PKD 60.30.Z,
38) przeładunek towarów w portach morskich - PKD 63.11.A,
39) przeładunek towarów w portach śródlądowych - PKD 63.11.B,
40) przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych - PKD 63.11.C,
41) magazynowanie i przechowywanie towarów w portach morskich - PKD 63.12.A,
42) magazynowanie i przechowywanie towarów w portach śródlądowych - PKD 63.12.B,
43) magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach - PKD 63.12.C,

44) pośrednictwo pieniężne pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane - PKD 65.12.B,
45) pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane - PKD 65.23.Z,
46) pobór i uzdatnianie wody, z wyłączeniem działalności usługowej - PKD 41.00.A,
47) działalność usługowa w zakresie rozprowadzania wody - PKD 41.00.B,
48) działalność usługowa związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego - PKD 11.20.Z,
49) wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich - PKD 45.12.Z,
50) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych - PKD 45.21.E,
51) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej niesklasyfikowanych - PKD 45.21.F,
52) wykonywanie robót budowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych - PKD 45.21.G,
53) wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych - PKD 45.22.Z,
54) roboty nawierzchniowe dla potrzeb budowy obiektów sportowych - PKD 45.23.B,
55) budowa portów morskich - PKD 45.24.A,
56) stawianie rusztowań - PKD 45.25.A,
57) roboty związane z fundamentowaniem - PKD 45.25.B,
58) wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych - PKD 45.25.C,
59) wykonywanie robót budowlanych murarskich - PKD 45.25.D,
60) wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych, gdzie indziej nie sklasyfikowanych - PKD 45.25.E,
61) wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli - PKD 45.31.A,
62) wykonywanie instalacji elektrycznych sygnalizacyjnych - PKD 45.31.B,
63) instalowanie dźwigów osobowych i towarowych oraz ruchomych schodów - PKD 45.31.C,
64) wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych - PKD 45.31.D,
65) wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych - PKD 45.32.Z,
66) wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych - PKD 45.33.A,
67) wykonywanie instalacji gazowych - PKD 45.33.C,
68) wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych - PKD 45.34.Z,
69) tynkowanie - PKD 45.41.Z,
70) zakładanie stolarki budowlanej - PKD 45.42.Z,
71) posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian - PKD 45.43.A,
72) sztukatorstwo - PKD 45.43.B,
73) malowanie - PKD 45.44.A,
74) szklenie - PKD 45.44.B,
75) wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych - PKD 45.45.Z,
76) wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską - PKD 45.50.Z,
77) działalność geologiczna, poszukiwawczo - rozpoznawcza - PKD 74.20.B,
78) odprowadzanie i oczyszczanie ścieków - PKD 90.01.Z.
79) produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa – PKD 20.30.Z,
80) produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa – PKD 25.23.Z,
81) produkcja ceramiki budowlanej – PKD 26.40.Z,
82) produkcja gipsowych wyrobów dla budownictwa – PKD 26.62.Z,
83) produkcja zaprawy murarskiej i suchego betonu – PKD 26.64.Z,
84) produkcja pozostałych wyrobów betonowych cementowych i gipsowych - PKD 26.66.Z,
85) cięcie, formowanie i wykończanie kamienia ozdobnego i kamieni dla budownictwa – PKD 26.70.Z,

86) produkcja budynków prefabrykowanych z metalu, z wyłączeniem działalności usługowej – PKD 28.11.A,
87) produkcja konstrukcji metalowych, z wyłączeniem działalności usługowej – PKD 28.11.B,
88) działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych – PKD 28.11.C,
89) produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej – PKD 28.11.Z,
90) produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych – PKD 28.21.Z,
91) produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania – PKD 28.22.Z,
92) produkcja wytwornic pary – PKD 28.30.A,
93) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów centralnego ogrzewania na gorącą wodę – PKD 28.30.B,
94) produkcja pojemników metalowych – PKD 28.71.Z,
95) produkcja opakowań z metali lekkich – PKD 28.72.Z,
96) produkcja wyrobów z drutu – PKD 28.73.Z,
97) produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn – PKD 28.74.Z,
98) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 29.24.B,
99) sprzedaż detaliczna pojazdów samochodowych – PKD 50.10.B,
100) konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych – PKD 50.20.A,
101) sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych – PKD 50.30.B,
102) hotele - PKD 55.10.Z,
103) zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - PKD 70.11.Z,
104) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.12.Z,
105) pośrednictwo w obrocie nieruchomościami – PKD 70.31.Z,
106) zarządzanie nieruchomościami na zlecenie – PKD 70.32.Z,
107) wynajem samochodów osobowych – PKD 71.10.Z,
108) wynajem środków transportu wodnego – PKD 71.23.Z,
109) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń – PKD 71.34.Z,
110) badania i analizy techniczne – PKD 74.30.Z,
111) ochrona zabytków – PKD 92.52.B.

2. Jeżeli rozpoczęcie przez Spółkę działalności wymienionej w ustępie poprzedzającym na podstawie odrębnych przepisów będzie wymagało uzyskania zezwolenia, koncesji lub uzyskania wpisu w rejestrze działalności regulowanej, Spółka zobowiązuje się do ich uzyskania przed podjęciem tej działalności.

§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 20.000.100,00,- (dwadzieścia milionów sto) złotych oraz dzieli się na 20.000.100 (dwadzieścia milionów sto) akcji o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda akcja w tym:

1) 10.493.400 (dziesięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii A oznaczonych numerami od A00000001 do A10493400,

2) 5.506.600 (pięć milionów pięćset sześć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B oznaczonych numerami od B0000001 do B5506600,

3) 100 (sto) akcji zwykłych na okaziciela serii C oznaczonych numerami od C001 do C100 ,

4) 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii D oznaczonych numerami od D0000001 do D4000000.

2. Kapitał zakładowy Spółki został wpłacony w całości przed jej zarejestrowaniem w kwocie 10.493.400,00 zł.

3. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

4. Akcja może być umorzona za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne) oraz na zasadach określonych w ust. 5.

5. Założycielem Spółki jest Marek Stefański.

§ 7a

Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 5.000.000 (pięć milionów) złotych, w drodze emisji nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda akcja, w celu przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych emitowanych zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 marca 2007 r.

§ 8

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uprawnione jest do ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy z uwzględnieniem postanowień Kodeksu Spółek Handlowych.

2. Zarząd Spółki, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, uprawniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

3. W przypadku gdy Spółka wyemitowała akcje nieme, akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, przysługuje wyrównanie z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych.

ORGANY SPÓŁKI

§ 9

Organami Spółki są:

1) Walne Zgromadzenie,

2) Rada Nadzorcza,

3) Zarząd.

WALNE ZGROMADZENIE

§ 10

1. Walne Zgromadzenie może obradować jako Zwyczajne albo Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

2. Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki, w Warszawie lub w siedzibie spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu, o ile siedziba spółki prowadzącej giełdę znajduje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

§ 11

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

§ 12

1. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.

2. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.

3. Do wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wystarczy zwykła większość głosów.

4. Uchwała o zdjęciu z porządku obrad albo zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad jest podejmowania jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w sprawie zdjęcia z porządku obrad albo zaniechania rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad wymaga szczegółowego umotywowania.

5. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich wnioskodawców obecnych na Walnym Zgromadzeniu. Uchwała o zdjęciu z porządku obrad bądź zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy wymaga większości trzech czwartych głosów.

§ 13

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone przepisami Kodeksu Spółek Handlowych lub postanowieniami niniejszego Statutu.

§ 14

Walne Zgromadzenie uchwala „Regulamin Walnego Zgromadzenia" zawierający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał.

RADA NADZORCZA

§ 15

1. W skład Rady Nadzorczej wchodzi nie mniej niż 5 (pięciu) i nie więcej niż 6 (sześciu) członków, w tym Przewodniczący Rady Nadzorczej, powoływanych na okres wspólnej kadencji i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, za wyjątkiem członków powoływanych i odwoływanych zgodnie z ust. 2. W przypadku głosowania grupami Walne Zgromadzenie określa liczebność Rady Nadzorczej na daną kadencję uchwałą przed przystąpieniem do wyborów.

2. Każdemu akcjonariuszowi posiadającemu samodzielnie co najmniej 15% (piętnaście procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przysługuje indywidualne prawo powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej, na następujących zasadach:

1) warunkiem skorzystania z prawa do powołania członka Rady Nadzorczej jest zarejestrowanie przez akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, którego porządek obrad przewiduje wybór członków Rady Nadzorczej, akcji uprawniających do wykonywania co najmniej 15% (piętnaście procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;

2) prawo powołania członka Rady Nadzorczej jest wykonywane na Walnym Zgromadzeniu, którego porządek obrad przewiduje wybór członków Rady Nadzorczej, poprzez złożenie na ręce przewodniczącego Walnego Zgromadzenia oświadczenia w formie pisemnej o powołaniu danej osoby na członka Rady Nadzorczej wraz z pisemnym oświadczeniem takiej osoby o wyrażeniu zgody na pełnienie takiej funkcji, przed rozpoczęciem głosowania w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej;

3) członek Rady Nadzorczej powołany w sposób określony w pkt. 2) może być w każdej chwili odwołany przez akcjonariusza, który go powołał, w drodze pisemnego oświadczenia złożonego Spółce, pod warunkiem udokumentowania przez takiego akcjonariusza faktu posiadania co najmniej 15% (piętnaście procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu w chwili złożenia oświadczenia o odwołaniu; oraz

4) członek Rady Nadzorczej powołany w sposób określony w pkt. 2) może być odwołany przez Walne Zgromadzenie, w przypadku, gdy akcjonariusz, który go powołał przestanie posiadać akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 15% (piętnaście procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

3. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 (trzy) lata.

4. Organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa „Regulamin Rady Nadzorczej" uchwalany przez Radę Nadzorczą.

5. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie na podstawie „Regulaminu Wynagradzania Członków Rady Nadzorczej" przyjętego uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 16

1. Dwóch członków Rady Nadzorczej powoływanych przez Walne Zgromadzenie powinno spełniać wymagania wskazane w ustępie 2 (Niezależni Członkowie Rady Nadzorczej).

2. Niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej jest osoba, która spełnia łącznie następujące kryteria:

1) nie jest i nie była pracownikiem Spółki albo osobą świadczącą na rzecz Spółki pracę lub usługi na innej podobnej podstawie prawnej w ciągu trzech lat poprzedzających wybór w skład Rady Nadzorczej, co dotyczy również podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej, do której należy Spółka,

2) nie pełniła w ciągu trzech lat poprzedzających wybór w skład Rady Nadzorczej żadnych funkcji w Zarządzie Spółki, co dotyczy również podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej, do której należy Spółka,

3) nie jest osobą bliską członka organu Spółki lub pracownika Spółki zatrudnionego na stanowisku kierowniczym, co dotyczy również członków organów lub pracowników zatrudnionych na stanowiskach kierowniczych w podmiotach wchodzących w skład grupy kapitałowej, do której należy Spółka,

4) w ciągu trzech lat poprzedzających wybór w skład Rady Nadzorczej nie otrzymała od Spółki lub podmiotu wchodzącego w skład grupy kapitałowej, do której należy Spółka, wynagrodzenia poza wynagrodzeniem z tytułu pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, nie jest osobą bliską osoby, która w ciągu ostatnich trzech lat poprzedzających wybór w skład Rady Nadzorczej otrzymała od Spółki lub podmiotu wchodzącego w skład grupy kapitałowej, do której należy Spółka, wynagrodzenie poza wynagrodzeniem z tytułu pełnienia funkcji członka rady nadzorczej,

5) posiada akcje reprezentujące mniej niż 10 (dziesięć) procent kapitału zakładowego Spółki; nie jest osobą bliską akcjonariusza będącego osobą fizyczną i posiadającego akcje reprezentujące co najmniej 10 (dziesięć) procent kapitału zakładowego Spółki,

6) nie reprezentuje akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających akcje reprezentujące co najmniej 10 (dziesięć) procent kapitału zakładowego Spółki; nie jest członkiem organów, pracownikiem albo osobą świadczącą pracę lub usługi na innej podobnej podstawie prawnej na rzecz akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających akcje reprezentujące co najmniej 5 (pięć) procent kapitału zakładowego Spółki, co dotyczy również podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej, do której należy akcjonariusz lub akcjonariusze,

7) w ciągu trzech lat poprzedzających wybór w skład Rady Nadzorczej nie była pracownikiem obecnego lub byłego biegłego rewidenta Spółki,

8) w ciągu trzech lat poprzedzających wybór w skład Rady Nadzorczej nie była członkiem organu zarządzającego podmiotu, w którym członek Zarządu Spółki pełnił funkcję członka organu nadzorującego.

3. Za osobę bliską dla potrzeb postanowień ustępu poprzedzającego uznaje się małżonka, wstępnych, zstępnych, przysposobionych i przysposabiających, rodzeństwo i powinowatych w linii prostej do drugiego stopnia.

4. Wraz z oświadczeniem zawierającym zgodę na kandydowanie i wybór w skład Rady Nadzorczej kandydat na Niezależnego Członka Rady Nadzorczej składa pisemne oświadczenie, iż spełnia kryteria wskazane w ustępie 2, wraz ze zobowiązaniem, iż niezwłocznie powiadomi Spółkę o fakcie niespełniania przez niego któregokolwiek z kryteriów wskazanych w powołanym ustępie.

§ 17

1. Rada Nadzorcza obraduje na posiedzeniach, które powinny być zwoływane w miarę potrzeb, ale nie rzadziej niż 3 (trzy) razy w roku obrotowym.

2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy im Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności członek Rady Nadzorczej przez niego wyznaczony.

3. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na pisemny wniosek Zarządu lub innego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku.

4. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków.

5. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 6 i 9, uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.

6. Z zastrzeżeniem postanowień ustępu poprzedzającego, uchwały w sprawie:

1) świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę na rzecz członka Zarządu,

2) wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, której wartość przewyższa kwotę 2.000.000,00 złotych (dwóch milionów złotych), z członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu lub ich osobami bliskimi w rozumieniu postanowień § 16 ust. 3,

3) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki,

wymagają dla swojej ważności oddania głosu za podjęciem takiej uchwały przez co najmniej jednego Niezależnego Członka Rady Nadzorczej.

7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą, z wyłączeniem spraw określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosów na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

8. Członkowie Rady Nadzorczej mogą, z wyłączeniem spraw określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały podjęte w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, są ważne, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu takiej uchwały.

9. Uchwały Rady Nadzorczej dotyczące zawieszenia Prezesa Zarządu podejmowane są większością 4/5 głosów.

§ 18

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza rozstrzyga we wszystkich sprawach, które w myśl prawa nie są zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia ani nie należą do zakresu działalności Zarządu.

2. Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami niniejszego Statutu, do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy:

a) przygotowywanie i przedkładanie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki; szczegółową treść oceny sytuacji Spółki oraz termin przygotowania i przedłożenia tej oceny określa „Regulamin Rady Nadzorczej",

b) opiniowanie, na zasadach i w terminie określonym w „Regulaminie Rady Nadzorczej", projektów uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie,

c) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, o której mowa w § 17 ust. 6 pkt 2, z członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu lub ich osobami bliskimi w rozumieniu § 16 ust. 3,

d) wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki,

e) ustalanie zasad i wysokości wynagradzania lub premiowania członków Zarządu.

3. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

§ 19

Rada Nadzorcza może powoływać na zasadach określonych w „Regulaminie Rady Nadzorczej" spośród swoich członków zespoły, komisje lub komitety do określonych zadań. Koszty funkcjonowania tych zespołów, komisji lub komitetów ponosi Spółka.

ZARZĄD

§ 20

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki, reprezentuje Spółkę i jest władny podejmować wszelkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd uprawniony jest do nabywania i zbywania nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości bez potrzeby podejmowania uchwały przez Walne Zgromadzenie.

2. Członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki na zasadach określonych w „Regulaminie Zarządu".

3. Uchwalony przez Zarząd „Regulamin Zarządu" wymaga dla swojej ważności zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą.

§ 21

1. Zarząd Spółki składa się z dwóch lub większej liczby członków, w tym Prezesa Zarządu przewodniczącego Zarządowi i kierującego jego pracami, oraz Wiceprezesa Zarządu, powoływanych na okres wspólnej kadencji i odwoływanych przez Radę Nadzorczą z zastrzeżeniem osobistych uprawnień Marka Stefańskiego, o których mowa w paragrafie 21 ust. 3.

2. Kadencja Zarządu wynosi 5 (pięć) lat.

3. Przyznaje się osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania Prezesa i Wiceprezesa Zarządu Spółki jej założycielowi Panu Markowi Stefańskiemu. Powyższe uprawnienie może być wykonywane pod warunkiem posiadania przez Marka Stefańskiego akcji stanowiących co najmniej 33% (trzydzieści trzy procent) kapitału zakładowego Spółki. Pan Marek Stefański pisemnie powiadamia Radę Nadzorczą i Spółkę o powołaniu lub odwołaniu Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu Spółki; złożenie pisma zaadresowanego do Rady

Nadzorczej i Spółki w siedzibie Spółki jest równoznaczne z jej powiadomieniem. W przypadku powołania zawiadomienie powinno zawierać oświadczenie osoby powołanej o wyrażeniu zgody na pełnienie funkcji Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu oraz dołączone świadectwo depozytowe wskazujące, iż Pan Marek Stefański jest w posiadaniu wymaganej ilości akcji dla wykonania powyższego uprawnienia. Osobą powołaną może być również Pan Marek Stefański.

§ 22

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Kolegialnego rozpatrzenia spraw nie wymagają sprawy prowadzone przez Prezesa Zarządu lub przy udziale Wiceprezesa Zarządu.

§ 23

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu działający samodzielnie lub Wiceprezes Zarządu działający łącznie wraz z Członkiem Zarządu lub Członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 24

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

§ 25

W sprawach nieuregulowanych przez niniejszy Statut mają zastosowanie odpowiednie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i inne przepisy prawa.

PRZEPISY PRZEJŚCIOWE

§ 26

1. Postanowienia § 16 oraz § 17 ust. 6 obowiązują wyłącznie w okresie, w którym akcje Spółki są notowane na rynku regulowanym w Polsce w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa.

2. Jeżeli w dniu rozpoczęcia okresu, o którym mowa w ustępie 1, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej nie spełnia kryteriów, o których mowa w § 16 ust. 2, najbliższe Walne Zgromadzenia odbywające się po dniu rozpoczęcia okresu, o którym mowa w ustępie 1, powinno wybrać w skład Rady Nadzorczej co najmniej dwóch członków spełniających przedmiotowe kryteria. Do czasu wyboru, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Rada Nadzorcza w istniejącym składzie wypełnia wszystkie obowiązki wynikające z Kodeksu Spółek Handlowych lub niniejszego Statutu."

FORMULARZE

ZAPIS SUBSKRYPCYJNY NA AKCJE OFEROWANE P.R.I. „POL-AQUA S.A.

Numer dowodu subskrypcji.....

Biuro maklerskie przyjmujące zapis: .....

Adres biura maklerskiego: .....

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Oferowane P.R.I. „POL-AQUA S.A. z siedzibą w Piasecznie. Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł każda, przeznaczonymi do objęcia w drodze Publicznej Oferty, na warunkach określonych w Prospekcie i niniejszym formularzu zapisu.

Przyjmowane będą zapisy na liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą niż **100 szt.** Zapis na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż 100 będzie uznany za nieważny. Zapisy na liczbę Akcji Oferowanych większą niż dostępna w ramach Transzy Otwartej, będą uważane za zapisy na maksymalną liczbę sztuk Akcji Oferowanych dostępną w tej transzy oraz będą podlegać redukcji.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):.....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba 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. Liczba subskrybowanych Akcji Oferowane: .....(słownie.....)
8. Kwota wpłaty na Akcje Oferowane: .....zł (słownie.....)
9. Forma wpłaty na Akcje Oferowane: .....
10. 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: .....
11. Czy składa dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych*: ☐ tak ☐ nie
12. Biuro maklerskie, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane: .....
13. Kod KDPW Biura maklerskiego, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane: .....
14. Numer rachunku papierów wartościowych.....
15. Czy uczestniczył w procesie book-building* ☐ tak ☐ nie
16. Numer Deklaracji Nabycia, z której korzysta Inwestor: .....
17. Liczba Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji Nabycia: .....
18. Cena deklarowana w Deklaracji Nabycia: .....
19. Zapis składam w Transzy: ☐ Otwartej ☐ Inwestorów Instytucjonalnych

Uwaga! Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych Inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

OŚWIADCZENIE SUBSKRYBENTA

Ja niżej podpisany(a), oświadczam że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu emisyjnego P.R.I. „POL-AQUA S.A., akceptuję warunki Publicznej Oferty, jest mi znana treść Statutu P.R.I. „POL-AQUA S.A.i wyrażam zgodę na jego brzmienie oraz na przystąpienie do Spółki. Zgadam się na przydzielenie mi akcji serii F oraz pozostałych Akcji Oferowanych w liczbie wynikającej z zapisu albo mniejszej liczby Akcji Oferowanych, niż subskrybowana albo nieprzydzielenie mi ich wcale, zgodnie z warunkami zawartymi w Prospekcie emisyjnym. Nieprzydzielenie Akcji Oferowanych lub przydzielenie mniejszej ich liczby może nastąpić wyłącznie w następstwie zastosowania zasad przydziału Akcji Oferowanych, opisanych w Prospekcie. Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w związku Publiczną Ofertą Akcji Oferowanych.

……..	……
Data i podpis składającego zapis	Data przyjęcia zapisu Oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

* właściwe pole zaznaczyć znakiem "x"

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI OFEROWANYCH P.R.I. „POL-AQUA S.A.

Numer kolejny.....

Dane posiadacza rachunku:

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
   .....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
   Kod:.....-.....
   Miejscowość.....
   Ulica: ..... Numer domu / mieszkania: .....
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny): .....
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
   .....

Dane składającego dyspozycję lub osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
   .....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
   Kod:.....-.....
   Miejscowość.....
   Ulica: ..... Numer domu / mieszkania: .....
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):.....
4. Nr dowodu osobistego:……
5. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy)
   .....

Subskrybowane akcje:

1. Liczba subskrybowanych Akcji Oferowanych: ..... (słownie: .....)
2. Biuro maklerskie, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane
   .....
3. Kod KDPW Biura maklerskiego, gdzie mają być zdeponowane Akcje Oferowane
   .....
4. Numer rachunku papierów wartościowych
   .....
5. Numer dowodu subskrypcji
   .....

Uwaga:
Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie Inwestor.

OŚWIADCZENIE SKŁADAJĄCEGO DYSPOZYCJĘ

Składam niniejszym nieodwołalną dyspozycję zdeponowania na podanym wyżej rachunku papierów wartościowych wszystkich przydzielonych mi Akcji Oferowanych P.R.I. „POL-AQUA S.A.
Zobowiązuję się do poinformowania na piśmie POK, w którym dokonałem zapisu, o wszelkich zmianach dotyczących mojego rachunku papierów wartościowych.
Wyrażam zgodę na uzupełnienie niniejszego formularza numerem dowodu subskrypcji przez pracownika POK w wypadku, gdy środki pieniężne nie znajdą się na rachunku POK w momencie składania zapisu.

…….. Data i podpis składającego dyspozycję	…… Data przyjęcia dyspozycji oraz podpis i pieczęć przyjmującego dyspozycję

Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie Inwestor

Numer kolejny.....

DEKLARACJA ZAINTERESOWANIA NABYCIEM AKCJI OFEROWANYCH P.R.I. „POL-AQUA S.A.

Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych ma na celu określenie wielkości popytu na Akcje Oferowane P.R.I. „POL-AQUA S.A. oraz może być wykorzystana do określenia ceny emisyjnej tych akcji.
Cena emisyjna powinna być w niniejszej Deklaracji Nabycia określona z dokładnością do 1 zł.
Deklarowana liczba Akcji Oferowanych powinna być **wielokrotnością 10 sztuk**. Deklarowana liczba Akcji Oferowanych powinna być **nie mniejsza niż 100 sztuk** i nie większa niż dostępna w ramach transzy, w której będzie składany zapis.
Oczekujemy, że w przypadku ustalenia ceny emisyjnej równej lub niższej od określonej przez Pana/Panią/Państwo w Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych zostanie ona zmieniona w zapis subskrypcyjny na Akcje Oferowane.
Podkreślamy jednocześnie, że niniejsza Deklaracja Nabycia nie stanowi zapisu w rozumieniu Prospektu P.R.I. „POL-AQUA S.A. Nie stanowi również zobowiązania dla żadnej ze stron - poza opisanymi w Prospekcie emisyjnym preferencjami w pierwszeństwie przydziału Akcji Oferowanych dla uczestników procesu *book building*.

1. Data .....
2. Imię i Nazwisko (firma).....
3. Adres (siedziba) .....
4. Adres do korespondencji (tel/fax) .....
5. Dowód tożsamości, PESEL, REGON lub inny numer identyfikacyjny.....
6. Status dewizowy .....

Niniejszym deklaruję zainteresowanie nabyciem Akcji Oferowanych P.R.I. „POL-AQUA S.A. na zasadach określonych w Prospekcie Emisyjnym.
Ilość Akcji Oferowanych: .....
Cena Akcji Oferowanych: .....
Będę składał zapis w transzy .....
Nr faksu oraz adres poczty elektronicznej do składania zaproszeń w transzy inwestorów instytucjonalnych .....

…… Data i podpis składającego Deklarację Nabycia	…….. Data przyjęcia deklaracji oraz podpis i pieczęć przyjmującego Deklarację Nabycia

POTWIERDZNIE WYKORZYSTANIA DEKLARACJI NABYCIA

Potwierdzam wykorzystanie niniejszej Deklaracji Nabycia na zasadach przewidzianych w Prospekcie emisyjnym.

…… Data i podpis składającego Deklarację Nabycia	…….. Data potwierdzenia oraz podpis i pieczęć potwierdzającego wykorzystanie Deklaracji Nabycia

10.6. DEFINICJE I SKRÓTY

„Akcje"	10.493.400 (dziesięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, 5.506.600 (pięć milionów pięćset sześć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, 100 (sto) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 (jeden) oraz Akcje Emitowane.
„Akcje Emitowane"	3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda wyemitowanych przez Emitenta i oferowanych publicznie na podstawie niniejszego Prospektu
„Akcje Oferowane"	Akcje Emitowane oraz Akcje Sprzedawane łącznie
„Akcje Sprzedawane"	1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii B oferowanych do sprzedaży przez Pana Marka Stefańskiego
„Biegły Rewident"	Korycka, Budziak i Audytorzy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Emitenta
Deklaracja Nabycia	Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych, składana w trakcie procesu budowania księgi popytu („book-building"), który ma na celu określenie wielkości popytu na Akcje Oferowane oraz może być wykorzystana do określenia ceny emisyjnej tych Akcji oferowanych.
„BS-WPBK-Opole"	„BS-WPBK-Opole" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu
„Conex"	„Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe Conex" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Płocku
„Doradca Finansowy"	Top Consulting Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
„Doradca Prawny"	Dewey Ballantine Grzesiak Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie
„Dz. U."	Dziennik Ustaw
„Eko-Aqua"	Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „Eko-Aqua" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Piasecznie
„Emitent", „Spółka"	Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie
„EUR"	Jednostka walutowa obowiązująca w krajach Europejskiej Unii Walutowej

„Generalne Wykonawstwo"	Zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych „POLNORD" Spółki Akcyjnej z siedzibą w Gdańsku służący do prowadzenia działalności w zakresie generalnego wykonawstwa polegającej na kompleksowej realizacji projektów budowlanych oraz działalności pobocznej, w ramach Oddziału Generalnego Wykonawstwa z siedzibą w Gdańsku oraz Oddziału Budownictwa Energetycznego (wraz z zakładem produkcji przemysłowej w Częstochowie) z siedzibą w Brzeziu k. Opola i stanowiący przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55^1 Kodeksu cywilnego, które Emitent nabył od „POLNORD" Spółki Akcyjnej z siedzibą w Gdańsku.
„GPW"	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
„Grupa Kapitałowa", „Grupa Kapitałowa Emitenta"	Emitent wraz ze Spółkami Zależnymi
„Kampol"	Kampol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu
„KDPW"	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, depozyt papierów wartościowych prowadzony przez tę spółkę
„KNF", „Komisja"	Komisja Nadzoru Finansowego
„KPWiG"	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
„KSH", „Kodeks", „Kodeks Spółek Handlowych"	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, ze zm.)
„Oferta"; „Publiczna Oferta"	Oferta publiczna obejmująca nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda emitowanych przez Spółkę i oferowanych publicznie na podstawie niniejszego Prospektu oraz oferta publiczna Akcji Sprzedawanych oferowanych do Sprzedaży przez Pana Marka Stefańskiego
„Oferujący"	Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, dom maklerski pełniący funkcję podmiotu oferującego Akcje Oferowane i Akcje Sprzedawane
„Ordynacja Podatkowa"	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (t. jedn.: Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60, ze zm.)
„PDA"	Prawo do akcji
„Polnord"	Polnord Spółka akcyjna z siedzibą w Gdańsku
„Polnord - Wyroby Betonowe"	Polnord - Wyroby Betonowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Elblągu

„POK"	Punkt Obsługi Klienta Oferującego lub pozostałych podmiotów biorących udział w oferowaniu Akcji Oferowanych lub Akcji Sprzedawanych, pod warunkiem powołania konsorcjum dystrybucyjnego
„Prospekt"	Niniejszy Prospekt Emisyjny
„Prokom"	Prokom Investments Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni
„PLN", „złoty", „zł"	Złoty polski
„Rada Nadzorcza"	Rada Nadzorcza Emitenta
„Regulamin Giełdy"	Regulamin Giełdy uchwalony Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r.
„Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji"	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dziennik Urzędowy UE L z dnia 29 stycznia 2004 r. Nr 24 str. 1; tłumaczenie na język polski: Dziennik Urzędowy UE-sp 08-3-40)
„Spółki Zależne", „Spółki Zależne Emitenta"	WPBK, BS-WPBK-Opole, Conex, Weneda, Polnord Wyroby Betonowe oraz Kampol łącznie
„UE"	Unia Europejska
„Umowa Inwestycyjna"	Umowa Inwestycyjna z dnia 22 czerwca 2006 roku zawarta pomiędzy Prokom, Panem Markiem Stefańskim oraz Emitentem, opisana szczegółowo w Rozdziale 22 Dokumentu Rejestracyjnego.
„UOKiK"	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
„Ustawa o Obrocie"	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, ze zm.)
„Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów"	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (t. jedn.: Dz. U. z 2005 r. Nr 244, poz. 2080, ze zm.)
„Ustawa o Ofercie"	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, ze zm.)
„Ustawa PDOF"	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t. jedn.: Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, ze zm.)
„Ustawa PDOP"	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t. jedn.: Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, ze zm.)
„Ustawa o Rachunkowości"	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. jedn.: Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, ze zm.)

„Walne Zgromadzenie"	Walne Zgromadzenie Emitenta
„Weneda"	Weneda Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu
„WPBK"	Przedsiębiorstwo Budownictwa Inżynieryjnego „WPBK" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu
„Zarząd"	Zarząd Emitenta

10.7. LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE

Lp.	Biuro maklerskie	Adres	Miasto	Telefon
1	DM IDMSA	Mały Rynek 7	31-041 Kraków	(12) 397-06-20
2	DM IDMSA	ul. Króla Kazimierza Wielkiego 29	32-300 Olkusz	(32) 625-73-75
3	DM IDMSA	ul. Wałowa 16	33-100 Tarnów	(14) 632-60-15
4	DM IDMSA	ul. Nowogrodzka 62 b	02-002 Warszawa	(22) 489-94-50
5	DM IDMSA	ul. Batorego 5	47-400 Racibórz	(32) 459-44-65
6	DM IDMSA	Rynek 36B II piętro	48-300 Nysa	(77) 409-11-25
7	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 2	42-700 Lubliniec	(34) 351-38-05
8	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 14	44-100 Gliwice	(32) 333-15-85
9	DM IDMSA	ul. Bednarska 5	43-200 Pszczyna	(32) 449-35-15
10	DM IDMSA	ul. Kościuszki 30	40-048 Katowice	(32) 609-04-85
11	DM IDMSA	ul. 3 maja 18/2	20-078 Lublin	(81) 528-61-85
12	DM IDMSA	ul. Spółdzielcza 14	58-100 Świdnica	(74) 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