

DOKUMENT OFERTOWY

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast S.A.

Przygotowany w związku z ofertą publiczną 91.374.128 Akcji Serii B w ramach prawa poboru oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu 91.374.128 Akcji Serii B, 91.374.128 Praw Do Akcji oraz 22.843.532 Praw Poboru.

Dokument Ofertowy został zatwierdzony przez KPWiG w dniu 26 lipca 2006 r.

SPIS TREŚCI

1	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFEROWANYMI LUB DOPUSZCZANYMI DO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI	3
1.1	RYZYKO NIE DOJŚCIA EMISJI AKCJI OFEROWANYCH DO SKUTKU	3
1.2	RYZYKO ZWIĄZANE Z OBROTEM NA GPW PRAWAMI POBORU	3
1.3	RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PRAWAMI DO AKCJI.....	3
1.4	RYZYKO WAHAŃ KURSU I OGRANICZONEJ PŁYNNOŚCI OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI	3
1.5	RYZYKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ DOPUSZCZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU GIELDOWEGO .	3
1.6	RYZYKO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM WE WPROWADZANIU AKCJI SERII B DO OBROTU NA GPW	4
1.7	RYZYKO ZAWIESZENIA OBROTU AKCJAMI LUB ICH WYKLUCZENIA Z OBROTU NA GPW	4
1.8	RYZYKA ZWIĄZANE Z SANKCJAMI ADMINISTRACYJNYMI NAKŁADANYMI PRZEZ KOMISJĘ	4
1.9	RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ PRZEDŁUŻENIA TERMINU DO ZAPISYWANIA SIĘ NA AKCJE SERII B ...	5
1.10	RYZYKO WYNIKAJĄCE Z ART. 16 I 17 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ	5
2	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE	6
2.1	NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY PIAST S.A. Z SIEDZIBĄ WE WARSZAWIE	6
2.2	DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A. Z SIEDZIBĄ W POZNANIU	7
2.3	BANK ZACHODNI WBK S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU	8
2.4	CELICHOWSKI, SZYNDLER, WIĘCKOWSKA I PARTNERZY, KANCELARIA ADWOKATÓW I RADCÓW PRAWNYCH SP. PARTNERSKA Z SIEDZIBĄ W POZNANIU	9
3	PODSTAWOWE INFORMACJE	10
3.1	OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM.....	10
3.2	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	10
3.3	INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB W OFERTĘ	11
3.4	PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	11
4	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	13
4.1	INFORMACJE PODSTAWOWE	13
4.2	PRAWA I OBOWIĄZKI.....	13
4.3	UCHWAŁA O EMISJI.....	16
4.4	OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	18
4.5	INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANIA U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU	28
5	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	31
5.1	WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW	31
5.2	ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU	35
6	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	39
7	KOSZTY EMISJI	39
8	ROZWODNIENIE	39
9	INFORMACJE DODATKOWE	40
9.1	OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW	40
10	ZAŁĄCZNIKI	40
10.1	FORMULARZ ZAPISOWY	41
10.2	DEFINICJE I SKRÓTY	42
10.3	STATUT EMITENTA	43

1 Czynniki ryzyka związane z oferowanymi lub dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi

1.1 Ryzyko nie dojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku

Emisja Akcji Serii B może nie dojść do skutku, w przypadku, gdy:

- jeżeli chociażby jedna akcja nie została objęta prawidłowo opłaconymi zapisami,
- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu,
- Sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B.

W przypadku nie dojścia emisji do skutku, inwestorom zostaną zwrócone wpłaty na Akcje Serii B bez żadnych odsetek i odszkodowań.

1.2 Ryzyko związane z obrotem na GPW Prawami Poboru

Prawa Poboru Akcji Serii B będą przedmiotem obrotu na GPW w ściśle określonym terminie – począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu dostarczenia przez Emitenta do GPW decyzji Komisji zatwierdzającej Prospekt, jednak nie wcześniej niż w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości (nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru), a po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii B.

Przewiduje się, iż obrót Prawem Poboru będzie miał miejsce w dniach 31 lipca - 8 sierpnia 2006 r.

Inwestorzy winni zwrócić uwagę na fakt, iż po zakończeniu notowań Praw Poboru nie będzie możliwości ich zbycia na GPW. Inwestorzy będą mogli objąć Akcje Serii B w ramach wykonania posiadanych Praw Poboru. Objęcie Akcji Serii B wiązać będzie się z koniecznością ich opłacenia. Niewykonane Prawa Poboru wygasają.

Dopuszczenie Praw Poboru do obrotu nie może nastąpić przed zatwierdzeniem i opublikowaniem prospektu emisyjnego.

1.3 Ryzyko związane z notowaniem Prawami Do Akcji

Pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu przez Komisję i zarejestrowania PDA w depozycie prowadzonym przez KDPW, obrót PDA na GPW rozpocznie się w terminie około tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii B i zakończy się po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B przez sąd. W przypadku, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. W przypadku nabycia PDA na GPW po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii B, inwestorzy poniosą straty na inwestycji.

1.4 Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi

Ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający papiery wartościowe Emitenta nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych Emitenta po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia.

1.5 Ryzyko związane z odmową dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, emitent może złożyć odwołanie do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

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

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do papierów wartościowych Emitenta (Akcji Serii B, Praw Poboru lub PDA), inwestorzy muszą liczyć się z pełnym (w przypadku Praw Poboru lub PDA) albo czasowym brakiem ich płynności.

1.6 Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii B do obrotu na GPW

Akcje Serii B mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji Serii B przez sąd skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii B do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanego przez Emitenta terminu rozpoczęcia obrotu.

Emitent wystąpi o wprowadzenie do obrotu giełdowego Praw Do Akcji, które będą notowane do dnia rozpoczęcia notowań Akcji Serii B.

1.7 Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW

Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Ponadto Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KPWiG zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW w następujących przypadkach:

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

Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- jeśli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KPWiG zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, 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 KPWiG Giełda Papierów Wartościowych zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji Giełda Papierów Wartościowych wyklucza z obrotu wskazane przez KPWiG 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.

1.8 Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez Komisję

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki, wskazane w art. 96 Ustawy O Ofercie Publicznej, Komisja może:

- Wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo

- Nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- Zastosować obie sankcje łącznie.

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158, lub wynikających z przepisów wydanych na podstawie art.160 ust. 5, Komisja może:

- Wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- Nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- Wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

1.9 Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Serii B

Zgodnie z art. 438 § 1 k.s.h., termin do zapisywania się na akcje nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. W przypadku przedłużenia przez Emitenta terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii B, przesunięciu ulegnie również termin przydziału Akcji Serii B – w konsekwencji w późniejszym terminie rozpocznie się obrót na GPW Prawami Do Akcji, a następnie Akcjami Serii B. Może to spowodować opóźnienie w możliwości rozporządzania przez inwestorów Prawami Do Akcji albo Akcjami Serii B, albo gotówką, którą wpłacili na Akcje Serii B.

1.10 Ryzyko wynikające z art. 16 i 17 Ustawy O Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 16 Ustawy O Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

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

Zgodnie z art. 17 Ustawy O Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa z związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

2 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

2.1 Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast S.A. z siedzibą we Warszawie

Osobami odpowiedzialnymi za wszystkie informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym oraz za informacje zawarte w punktach 3, 7 i 9 Dokumentu Ofertowego oraz załącznik - Statut, działającymi w imieniu NFI Piast są: Pan Dawid Sukacz – Prezes Zarządu oraz Pan Radosław Świątkowski – Członek Zarządu.

Oświadczenie

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

Dawid Sukacz
Prezes Zarządu

Radosław Świątkowski
Członek Zarządu

2.2 Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu

Osobą odpowiedzialną za informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym, punkty 5 i 6 oraz załącznik – formularz zapisu, działającą w imieniu DM BZ WBK, jest Prezes Zarządu, Pan Mariusz Sadłocha.

Oświadczenie

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

Mariusz Sadłocha

Prezes Zarządu

2.3 Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Osobą odpowiedzialną za informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym, punkty 1 i 8, załącznik – definicje i skróty oraz Dokument Podsumowujący, działającą w imieniu BZ WBK, jest Pan Marcin Pędziński – Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych BZ WBK S.A.

Oświadczenie

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

Marcin Pędziński

Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych

2.4 Celichowski, Szyndler, Więckowska i Partnerzy, Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. Partnerska z siedzibą w Poznaniu

Osobami odpowiedzialnymi za informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym, punkt 4, działającymi w imieniu Kancelarii są: Pani Mariola Więckowska, Radca Prawny, Partner oraz Pan Tomasz Buczak – Radca Prawny, Partner.

Oświadczenie

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

Mariola Więckowska
Partner

Tomasz Buczak
Partner

3 Podstawowe informacje

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem, poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań, wystarcza na pokrycie potrzeb Emitenta, w okresie 12 miesięcy od daty Prospektu.

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Oświadczenie Emitenta o zadłużeniu według stanu na dzień 31 marca 2006 r. prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	31.03.2006
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	1 405,0
Rezerwa na podatek odroczone, w tym:	1 405,0
<i>niezabezpieczone</i>	1 405,0
Zadłużenie krótkoterminowe, w tym:	38,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	37,0
<i>niezabezpieczone</i>	37,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	1,0
<i>niezabezpieczone</i>	1,0

Na dzień 31 marca 2006 r. nie wystąpiły zobowiązania pozabilansowe Emitenta z tytułu gwarancji i poręczeń.

Zadłużenie finansowe netto Emitenta na dzień 31 marca 2006 r. prezentuje poniższa tabela:

Lp.	Wyszczególnienie	31.03.2006
A.	Środki pieniężne	2 827 179
B.	Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	6 493 259
D.	Płynność (A+B+C)	9 320 439
E.	Bieżące należności finansowe	0
F.	Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
I.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	0
J.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-9 320 439
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L.	Wyemitowane obligacje	0
M.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	0
N.	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	0
O.	Zadłużenie finansowe netto (J+N)	-9 320 439

Oświadczenie Emitenta o kapitałach własnych według stanu na dzień 31 marca 2006 r. prezentuje poniższa tabela:

Lp.	Kapitał własny	31.567
1.	Kapitał zakładowy	2.284
2.	Kapitał zapasowy	109.118
3.	Wynik z lat ubiegłych	(83.013)
4.	Wynik netto	3.178

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub w ofertę

Celichowski, Szyndler, Więckowska i Partnerzy, Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. Partnerska z siedzibą w Poznaniu jest związana z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję doradcy prawnego Spółki w związku z organizacją oferty Akcji Serii B oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt. Wynagrodzenie dla Kancelarii z powyższych tytułów jest wynagrodzeniem stałym, niezależnym od sukcesu oferty Akcji Serii B.

Bank Zachodni WBK S.A. jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję doradcy Spółki przy organizacji oferty Akcji Serii B oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt. Wynagrodzenie dla Banku z powyższych tytułów jest wynagrodzeniem stałym, niezależnym od sukcesu oferty Akcji Serii B.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję firmy inwestycyjnej, oferującej Akcje Serii B, jest doradcą Spółki oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt. Wynagrodzenie dla DM BZ WBK z powyższych tytułów jest wynagrodzeniem stałym, niezależnym od sukcesu oferty Akcji Serii B.

Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. jest związany z Emitentem umową, na podstawie której zobowiązany jest do wydania niezbędnych opinii, w szczególności opinii z badania sprawozdań finansowych Emitenta, dla potrzeb Prospektu oraz udzielania wyjaśnień i przekazywania niezbędnych informacji związanych z częścią finansową Prospektu. Wynagrodzenie dla Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z powyższych tytułów jest wynagrodzeniem stałym, niezależnym od sukcesu oferty Akcji Serii B.

3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Wpływy z emisji, w szacowanej kwocie 18.274,80 tys. zł, zostaną w całości przeznaczone na sfinansowanie udziału Emitenta w nowych przedsięwzięciach inwestycyjnych realizowanych na rynku nieruchomości. Zgodnie z założeniami strategii inwestycyjnej, Emitent będzie brał udział w nowych projektach wyłącznie poprzez spółki celowe, przystępując do nich lub udzielając tym podmiotom pożyczek. Spółka celowa/podmiot celowy (ang. SPV – special purpose vehicle) – podmiot powoływany w celu realizacji określonego (konkretnego) przedsięwzięcia przez jego uczestników. W przypadku rynku nieruchomości, spółki celowe służą zwykle do realizacji przedsięwzięcia deweloperskiego na określonej działce gruntowej. Czas prowadzenia działalności przez spółkę celową pokrywa się zwykle ściśle z okresem realizacji przedsięwzięcia. Spółka celowa jest stroną wszelkich umów zawieranych w celu realizacji danego przedsięwzięcia: jest m.in. nabywcą i właścicielem nieruchomości (do momentu zamknięcia przedsięwzięcia, a zatem sprzedaży wytworzonej powierzchni użytkowej), zleceniodawcą prac projektowych, usług zarządzania projektem budowlanym, robót budowlanych, a także kredytobiorcą. Finansowanie własne, zwykle 15-20% wydatków związanych z projektem, zapewniane jest przez uczestników przedsięwzięcia deweloperskiego, zwykle poprzez objęcie akcji lub udziałów spółki celowej. Pozostałe potrzebowanie finansowe pokrywane jest ze środków uzyskanych z kredytu bankowego, którego zabezpieczenie stanowi nieruchomość (działka gruntowa, na której realizowane jest dane przedsięwzięcie).

W pierwszej kolejności zamiarem Emitenta jest przystąpienie do finansowania dwóch projektów inwestycyjnych, które zostały przedstawione poniżej:

- Projekt 1: Warszawa, Pl. Unii Lubelskiej. Projekt zakłada realizację przedsięwzięcia deweloperskiego na działce pozostającej w użytkowaniu wieczystym Spółdzielni Spożywców „SUPERSAM”, która jest także właścicielem posadowionych na działce budynków. Przedmiotem inwestycji będzie nowy budynek wielofunkcyjny, zgodnie ze wstępnymi założeniami, handlowo – usługowo – biurowo – konferencyjny. Przedsięwzięcie będzie realizowane w ramach partnerstwa ze Spółdzielnią i zostanie zakończone wynajmem wytworzonej powierzchni użytkowej oraz sprzedażą budynku, w części pozostającej w dyspozycji podmiotu celowego. W chwili obecnej projekt znajduje się na etapie oczekiwania na wydanie decyzji o warunkach zabudowy. Do momentu wydania decyzji o warunkach zabudowy, określenie wielkości nakładów inwestycyjnych związanych z realizacją Projektu 1 jest niemożliwe lub może być obciążone dużym błędem. W zależności od możliwości w zakresie wytworzenia powierzchni użytkowej, analogiczne przedsięwzięcia deweloperskie wiążą się z nakładami inwestycyjnymi na poziomie kilkuset milionów złotych, z czego (zgodnie ze standardem przedsięwzięć deweloperskich) 15 – 20% stanowi finansowanie własne zapewniane przez inwestorów w ramach spółki celowej. W związku z powyższym, w Projekt 1

możliwe jest zaangażowanie wszystkich środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B. Związanie spółki celowej do realizacji Projektu 1 nie było dotąd konieczne.

- Projekt 2: Kraków, Ul. Księcia Józefa. Przedsięwzięcie deweloperskie zakładające budowę 3-gwiazdkowego kompleksu hotelarskiego, atrakcyjnie zlokalizowanego, w mieście charakteryzującym się najdynamiczniej rosnącym rynkiem turystycznym i wysoce niewystarczającą bazą noclegową, w szczególności w średnim przedziale cenowym. W chwili obecnej projekt znajduje się na etapie oczekiwania na wydanie decyzji o warunkach zabudowy. Do momentu wydania decyzji o warunkach zabudowy, określenie wielkości nakładów inwestycyjnych związanych z realizacją Projektu 2 jest niemożliwe lub może być obciążone dużym błędem. W zależności od możliwości w zakresie wytworzenia powierzchni użytkowej, analogiczne przedsięwzięcia deweloperskie wiążą się z nakładami inwestycyjnymi na poziomie kilkuset milionów złotych, z czego (zgodnie ze standardem przedsięwzięć deweloperskich) 15 – 20% stanowi finansowanie własne zapewniane przez inwestorów w ramach spółki celowej. Związanie spółki celowej do realizacji Projektu 2 nie było dotąd konieczne.

Kolejność dokonywania inwestycji zależeć będzie od terminów zaistnienia wydarzeń o istotnym znaczeniu dla projektów, tzn. dat zawarcia umów umożliwiających realizację przedsięwzięć oraz dat wydania decyzji o warunkach zabudowy. Przewiduje się, iż niezbędne umowy (w szczególności umowy z właścicielami nieruchomości oraz umowy spółki celowej) zostaną zawarte nie później niż do 15 września 2006 roku. W przypadku, gdy jako pierwszy realizowany będzie Projekt 1, środki z emisji prawdopodobnie nie posłużą na realizację Projektu 2.

Zważywszy, że wstępny etap realizacji Projektów 1 i 2 rozpoczął się w okresie poprzedzającym inwestycję BB Investment w akcje Emitenta oraz ogłoszenie nowej strategii inwestycyjnej, a stan zaawansowania tych projektów nie pozwolił na ich przejęcie przez Emitenta wraz z pozostałymi trzema projektami inwestycyjnymi przejętymi na podstawie umowy z dnia 16 grudnia 2005 r., o której mowa w pkt 19 Dokumentu Rejestracyjnego, Projekty 1 i 2 rozwijane są w chwili obecnej w ramach BB Investment. W związku z powyższym, inwestycja w Projekty 1 i 2 będzie związana z ich przejęciem od BB Investment, co w szczególności oznaczać będzie konieczność dokonania cesji umów oraz ewentualnego przejęcia udziałów w podmiotach celowych. Ostateczna forma i warunki przejęcia Projektów 1 i 2, będą mogły zostać określone dopiero po uzyskaniu decyzji o warunkach zabudowy oraz zawarciu umów umożliwiających realizację przedsięwzięcia (w szczególności umowy z właścicielami nieruchomości oraz umowy spółki celowej, osobno dla każdego projektu). Bez względu na ostateczne rozstrzygnięcia, warunki przejęcia projektów od BB Investment zostaną ustalone przez niezależnego doradcę, działającego na zlecenie Emitenta.

Możliwe jest, w przypadku opóźnień w uzyskiwaniu decyzji administracyjnych dla Projektu 1 albo Projektu 2, iż środki pozyskane z emisji przeznaczone zostaną na inne, mogące się pojawić w przyszłości, projekty realizowane na rynku nieruchomości przez Emitenta. Decyzję z tej sprawie podejmie Zarząd Emitenta, który na bieżąco dokonuje analizy kolejnych propozycji/projektów inwestycyjnych, opartej o założenia strategii inwestycyjnej oraz typowe kryteria opłacalności projektów inwestycyjnych. Informację o zmianie celów emisji Emitent poda do publicznej wiadomości w trybie art. 51 (w okresie ważności Prospektu) lub w trybie art. 56 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Źródłem dodatkowych funduszy, niezbędnych do zrealizowania celów emisji w przypadku, gdyby wpływy z emisji Akcji Serii B okazały się niewystarczające, będą środki własne Emitenta wypracowywane w toku normalnej działalności – w szczególności środki pochodzące ze sprzedaży aktywów nie odpowiadających założeniom strategii inwestycyjnej (a zatem nie związanych z działalnością inwestycyjną na rynku nieruchomości) oraz środki zwrócone przez pożyczkobiorców – i/lub finansowanie dłużne (kredyt lub nieudziałowe papiery wartościowe, w szczególności obligacje zwykłe). Emitent nie wyklucza także pozyskania dodatkowych inwestorów do realizacji opisanych powyżej projektów.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji a realizacją celów emisji, Emitent lokować będzie środki w bezpieczne instrumenty finansowe albo w lokaty bankowe.

4 Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

4.1 Informacje podstawowe

4.1.1 Akcje Serii B

Prospekt został przygotowany w związku z publiczną ofertą i ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu 91.374.128 Akcji Serii B.

Akcje Serii B zostaną wyemitowane na podstawie art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w zw. z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Zgodnie z powołanymi przepisami, podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do rejestracji powinno nastąpić w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego obejmująca emisję 91.374.128 akcji na okaziciela serii B z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, została podjęta przez WZA w dniu 2 czerwca 2006 r.

Akcje Serii B będą akcjami na okaziciela i będą miały postać zdematerializowaną.

Akcje Serii B ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, który będzie podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych.

Walutą emitowanych Akcji Serii B jest złoty polski (PLN).

4.1.2 Prawa Do Akcji Serii B

Do obrotu na GPW wprowadzonych zostanie 91.374.128 Praw Do Akcji.

Prawa Do Akcji powstają z chwilą przydziału Akcji Serii B.

Prawa Do Akcji będą miały postać zdematerializowaną.

Prawa Do Akcji ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, który będzie podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych.

Walutą Praw Do Akcji jest złoty polski (PLN).

4.1.3 Prawa Poboru

Do obrotu na GPW wprowadzonych zostanie 22.843.532 Praw Poboru.

Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji.

Prawa Poboru przysługują osobom będącym akcjonariuszami Spółki w dniu 26 czerwca 2006 r. Z uwagi na terminy rozliczenia transakcji zawieranych na GPW przez KDPW, osoby, które zamierzają nabyć akcji Spółki, notowane na GPW, winny dokonać zakupu najpóźniej 21 czerwca 2006 r.

Obrót Prawami Poboru na GPW planowany jest w dniach 31 lipca - 8 sierpnia 2006 r.

Prawa Poboru będą miały postać zdematerializowaną. Prawa Poboru ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, który będzie podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych.

Walutą Praw Poboru jest złoty polski (PLN)

4.2 Prawa i obowiązki

Prawa i obowiązki związane z emitowanymi papierami wartościowymi Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa.

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- Prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut Emitenta nie przewiduje innego sposobu podziału zysku.

Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem Akcji Emitenta w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Lista współników uprawnionych do dywidendy ustalana jest w dniu dywidendy. Prawo akcjonariusza do dywidendy powstaje w chwili powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Według art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy. Uwzględniając brzmienie § 91 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy, a dniem jej wypłaty musi upłynąć co najmniej 10 dni.

W odniesieniu do dystrybucji środków z tytułu dywidendy należy wskazać, iż § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW zakłada, iż Emitent obowiązany jest do godziny 11:30 dnia terminu wypłaty dywidendy pozostawić do dyspozycji Krajowego Depozytu środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez Krajowy Depozyt Rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym. W dalszej kolejności następuje rozdzielanie przez KDPW środków otrzymanych przez Emitenta na rachunki uczestników KDPW, ci zaś dokonują dalszego rozdziału środków między akcjonariuszy.

Prawo do dywidendy powstaje z chwilą podjęcia uchwały o jej wypłacie akcjonariuszom. Roszczenie o jej wypłatę staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale walnego zgromadzenia. Roszczenie o wypłatę dywidendy podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie przewidują wygaśnięcia prawa do dywidendy z upływem określonego czasu.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Obowiązujące w Polsce prawo nie wprowadza innych regulacji dotyczących stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

W stosunku do akcjonariuszy nierezydentów Ustawa Prawo Dewizowe przewiduje pewne ograniczenie w międzynarodowym transferze środków uzyskanych z tytułu dywidendy. Zgodnie z art. 27 ust. 2 tej ustawy, w przypadku gdy przekaz lub rozliczenie jest związane z osiągnięciem przez nierezydenta przychodu lub dochodu, od którego podatek lub zaliczka na podatek są pobierane przez płatnika lub inkasenta będącego rezydentem, dokonanie przekazu lub rozliczenia następuje po złożeniu bankowi przez płatnika lub inkasenta pisemnego oświadczenia o obliczeniu i pobraniu podatku lub zaliczki na podatek oraz dowodu wpłaty podatku lub zaliczki na podatek właściwemu urzędowi skarbowemu, o ile zgodnie z odrębnymi przepisami upłynął termin ich płatności.

Szczególne procedury dotyczące nierezydentów, a związane m.in. z eliminacją podwójnego opodatkowania zostały opisane w pkt. 4.5 Dokumentu Ofertowego.

- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Na warunkach, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz może zostać pozbawiony prawa poboru w części lub w całości w interesie Spółki. O pozbawieniu prawa poboru decyduje walne zgromadzenie w drodze uchwały podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Przepisu tego nie stosuje się także gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Pozbawienie

akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

Prawo poboru akcji spółki publicznej następuje tylko w jednym terminie. Termin jest wskazywany w prospekcie emisyjnym albo memorandum informacyjnym. Termin ten musi wynosić co najmniej dwa tygodnie poczynając od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego. Akcjonariusze spółki publicznej mogą niezależnie od wykonywanego prawa poboru zgłosić dodatkowy zapis na akcje, w granicach niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje, które objęte są dodatkowym zapisem odnoszącym się do niewykorzystanej wielkości emisji, są przydzielane przez zarząd proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje, które nie zostały objęte ani w terminie realizacji prawa poboru, ani w ramach dodatkowego zapisu zarząd przydziela według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

- ❑ Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- ❑ Akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (art. 359 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcjonariuszom Emitenta przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- ❑ Prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych),
- ❑ Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Na każdą Akcję Serii A przypada jeden głos. Statut nie przewiduje zakazu przyznawania prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji.
- ❑ Prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane nadzwyczajne walne zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- ❑ Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych.
- ❑ Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- ❑ Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy O Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić w terminie 14 dni, do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.
- ❑ Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad walnego zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego

zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

- ❑ Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- ❑ Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- ❑ Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- ❑ Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- ❑ Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- ❑ Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- ❑ Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).
- ❑ Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
- ❑ Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
- ❑ Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji – zgodnie z art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych w wypadku likwidacji Emitenta jego majątek pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych Akcji Emitenta. Żadne z Akcji Emitenta nie są uprzywilejowane co do podziału majątku. Statut nie określa innych zasad podziału majątku.
- ❑ Postanowienia w sprawie zamiany - Statut Emitenta nie przewiduje możliwości zamiany akcji. Zgodnie z postanowieniem Artykułu 9 ust. 3 Statutu Emitenta wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Osoby będące właścicielami Praw Do Akcji mają prawo zbyć te papiery wartościowe albo - po dokonaniu rejestracji Akcji Serii B przez właściwy sąd – do otrzymania Akcji Serii B w zamian za posiadane Prawa Do Akcji.

Osoby będące właścicielami Prawa Poboru mogą zbyć przysługujące im prawa poboru albo objąć Akcje Serii B w ramach przysługującego im Prawa Poboru.

4.3 Uchwała o emisji

Walne Zgromadzenie w dniu 2 czerwca 2006 r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego obejmującego emisję 91.374.128 akcji na okaziciela serii B z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy, o następującej treści:

Uchwała nr 3/2006
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „PIAST” Spółka Akcyjna
z dnia 2 czerwca 2006 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Piast Spółka Akcyjna

§ 1

Na podstawie art. 431§ 1 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „Piast” Spółka Akcyjna uchwała, co następuje:

1. Kapitał zakładowy spółki Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast Spółka Akcyjna zostaje podwyższony o kwotę 9.137.412,80 zł (dziewięć milionów sto trzydzieści siedem tysięcy czterysta dwanaście złotych osiemdziesiąt groszy), poprzez zwiększenie wysokości kapitału zakładowego Spółki z kwoty 2.284.353,20 zł (dwa miliony dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące trzysta pięćdziesiąt trzy złote dwadzieścia groszy) do kwoty 11.421.766 zł (jedenaście milionów czterysta dwadzieścia jeden tysięcy siedemset sześćdziesiąt sześć złotych), w drodze emisji 91.374.128 (dziewięćdziesiąt jeden milionów trzysta siedemdziesiąt cztery tysiące sto dwadzieścia osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych numerami od numeru 00000001 do numeru 91374128.
2. Cena emisyjna jednej akcji serii B wynosi 0,20 złoty (dwadzieścia groszy).
3. Akcje serii B zostaną zaoferowane z zachowaniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Dzień prawa poboru przypadać będzie 26 czerwca 2006 r.
4. Emisja akcji serii B zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184 poz. 1539).
5. Akcje serii B zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.
6. Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat zysku za rok obrotowy 2006, rozpoczynający się od 1 stycznia 2006 r. i kończący się 31 grudnia 2006 r.
7. Przydział akcji objętych w wykonaniu prawa poboru nastąpi zgodnie z postanowieniami art. 433 – 436 Kodeksu spółek handlowych. W terminie poboru prawo poboru uprawniać będzie do objęcia 4 (czterech) akcji serii B.

Akcjonariusze, którym służy prawo poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać dodatkowego zapisu na akcje, w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie nie wykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem Zarząd przydzieli proporcjonalnie do zgłoszeń, a nieobjęte w wyżej określony sposób przydzieli wg swojego uznania po cenie nie niższej niż cena emisyjna. Ułamkowe części akcji przypadające poszczególnym akcjonariuszom uważa się za nieobjęte.
8. Upoważnia się Zarząd do określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji, oraz do określenia zasad subskrypcji akcji w zakresie nie objętym niniejszą uchwałą.
9. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, na podstawie art. 431 Kodeksu spółek handlowych dokonuje się zmiany Statutu spółki w ten sposób, że art. 9.1 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:

„Artykuł 9.

- 9.1 *Kapitał zakładowy Funduszu wynosi 11.421.766 zł (jedenaście milionów czterysta dwadzieścia jeden tysięcy siedemset sześćdziesiąt sześć złotych) i dzieli się na:*
 - *22.843.532 (dwadzieścia dwa miliony osiemset czterdzieści trzy tysiące pięćset trzydzieści dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii A od numeru 00000001 do numeru 22.843.532 o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda*

- 91.374.128 (dziewięćdziesiąt jeden milionów trzysta siedemdziesiąt cztery tysiące sto dwadzieścia osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 00000001 do numeru 91.374.128, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.”

10. Walne Zgromadzenie postanawia wprowadzić akcje serii B, prawa do akcji serii B i prawa poboru akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje serii B, prawa do akcji serii B i prawa poboru akcji serii B będą miały formę zdematerializowaną.

Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, dokonania odpowiednich czynności, w tym zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., dotyczących rejestracji w depozycie papierów wartościowych praw poboru akcji serii B, praw do akcji serii B oraz akcji serii B w celu ich dematerializacji oraz do złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień w celu wprowadzenia akcji serii B, praw do akcji serii B, a także praw poboru do akcji serii B, do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 3/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NFI Piast S.A. z dnia 2 czerwca 2006 r. przewiduje, iż Akcje Serii B będą uczestniczyć w dywidendzie za zysk wypracowany w 2006 roku. W opinii Emitenta postanowienie to uzasadnione jest potrzebą asymilacji akcji nowej emisji z akcjami Spółki dotychczas notowanymi na GPW S.A., także w zakresie prawa do dywidendy. Podział zysku, jaki zostanie wypracowany za rok obrotowy 2006, zostanie objęty porządkiem obrad najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Zgromadzenie podejmie uchwałę w przedmiocie prawa do dywidendy, która będzie dotyczyła jednakowo wszystkich akcjonariuszy Spółki, także inwestorów, którzy obejmą Akcje Serii B.

Przewidywana data emisji to sierpień 2006 r.

4.4 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.4.1 Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w obrocie akcjami na okaziciela Emitenta.

4.4.2 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy O Ofercie Publicznej oraz Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie O Ofercie Publicznej oraz w Ustawie O Obrocie Instrumentami Finansowymi, które wraz z Ustawą O Nadzorze Nad Rynkiem Kapitałowym zastąpiły przepisy Prawa O Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli nie stanowi ona inaczej:

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

Na podstawie art. 159 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych. Nie mogą dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy O Ofercie Publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informację o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie

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

Stosownie do art. 72 Ustawy O Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 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% albo o więcej niż 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 (art. 72 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy O Ofercie Publicznej, 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 (art. 75 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej).

Ponadto, zgodnie z art. 73 i 74 Ustawy O Ofercie Publicznej, 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,
- 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, przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.
- Obowiązki powyższe, mają zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy O Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, odnoszącego się do istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy O Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 wspomnianej ustawy nie powstają, w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej. Zgodnie zaś z brzmieniem ustępu 3 art. 75 tej ustawy, obowiązki, o których mowa w art. 72-74, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,

- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy O Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy O Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub 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 z art. 79 ust. 1-3 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej, 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. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy O Ofercie Publicznej). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do jego ogłoszenia oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony. Jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mogłyby wynikać obowiązki zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy O Ofercie Publicznej).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy O Ofercie Publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 te samej ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy O Ofercie Publicznej spoczywają również na:

1. podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w tej ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - 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,
 - 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,
 - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
2. funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
3. podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 2 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 4 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - 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,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
4. podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec Emitentów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
5. wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
6. podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt. 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt. 5 i 6 obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt. 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,

- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt. 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy O Ofercie Publicznej, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy O Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt. 3 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Przepisów rozdziału 4, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt. 6 i art. 89 ust. 1 pkt. 1 ustawy – w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Ustawa O Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. Szczególną odpowiedzialność przewiduje ustawa wobec osób, które posiadają informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze. Odpowiedzialność ta dotyczy w szczególności: członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników Emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z

Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze. Jeśli osoba taka w czasie trwania okresu zamkniętego nabywa lub zbywa na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcje Emitenta, prawa pochodne dotyczące akcji Emitenta oraz inne instrumenty finansowe z nimi powiązane albo dokonuje, na rachunek własny lub osoby trzeciej, inne czynności prawne powodujące lub mogące powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może na nią nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba te zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza ingerencję tych osób w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy).

2. Ponadto ustawa przewiduje wobec osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będących jego prokurentami, bądź też wobec innych osób, pełniących w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej obowiązek przekazywania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz Emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Na każdą z osób która nie wykonała, bądź nienależycie wykonała powyższy obowiązek Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba na której obowiązek ciąży zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa O Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:
 - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 1 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 2 ustawy),
 - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 3 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy), nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;
2. zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:
 - nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 ustawy,
 - nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
 - przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,

- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.4.3 Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa O Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EURO.

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

1. przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
2. objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
3. rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt. 3 i 4 Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1. jeżeli obrót przedsiębiorcy:

- a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
- b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
- c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,

nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO. Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

2. 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 oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

3. polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wiarytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
4. następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
5. przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wiarytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesiące od dnia jego wszczęcia.

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

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EURO, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku

przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku – okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

Kolejnym źródłem wymogów w zakresie kontroli koncentracji, mających wpływ na obrót akcjami jest Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem). Rozporządzenie to odnosi się jedynie do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

1. gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
2. gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy;

1. łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 mln euro,
2. w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
3. w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro, oraz (lv) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Zgodnie z tym Rozporządzeniem koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- a) zawarciu umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie koncentracji.

Nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta.

4.4.4 Obowiązujące oferty przejęcia lub procedury przymusowego wykupu albo odkupu akcji

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane wyżej w pkt. 4.4.2.

Ustawa O Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 tej ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego 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 akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a 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 zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne. Na podstawie art. 83 ustawy akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzone publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.5 Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

4.5.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy

4.5.1.1 Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

4.5.1.2 Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- ❑ podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- ❑ podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- ❑ kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- ❑ zwalnia się od podatku dochodowego spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- ❑ zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
 - c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,
 - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w lit. b, albo
 - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

- ❑ płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy, w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku, zgodnie z taką umową, w

przypadku dochodów z dywidend, jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

4.5.2 Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych (praw poboru, akcji i PDA)

4.5.2.1 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży papierów wartościowych

Stosownie do art. 30 b ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów określonymi zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Dochodów z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami, które podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik, na podstawie art. 30b ust. 6 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest obowiązany w rocznym zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, obliczyć i uiścić należny podatek dochodowy.

Wymienione powyżej przepisy stosuje się odpowiednio w odniesieniu do praw do akcji (PDA).

4.5.2.2 Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży papierów wartościowych

Stosownie do art. 19 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, dochody osiągnięte przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu 19% podatkiem dochodowym od osób prawnych. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji określonymi na podstawie przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

4.5.3 Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5 Informacje o warunkach oferty

5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

Warunki oferty

Zgodnie z uchwałą nr 3/2006 Nadzwyczajnego WZA Spółki z dnia 2 czerwca 2006 r. oferta obejmuje 91.374.128 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł emitowanych przez Spółkę i jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy na zasadzie prawa poboru.

Na każdą Akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru tj. 26 czerwca 2006 r. przysługuje jedno Prawo Poboru. Jedno (1) jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia czterech (4) Akcji Serii B.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą w terminie wykonania Prawa Poboru dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na akcje, w liczbie nie większej niż liczba oferowanych Akcji Serii B.

Cena emisyjna jednej Akcji Serii B wynosi 0,20 zł (dwadzieścia groszy).

Terminy oferty wraz z wszelkimi możliwymi zmianami obowiązywania oferty i procedura składania zapisów

Terminy oferty

- 26 czerwca 2006 r. dzień ustalenia Prawa Poboru

Ponieważ dniem ustalenia prawa poboru jest dzień 26 czerwca 2006 r., zgodnie z systemem rozliczeń KDPW ostatnim dniem, w którym na sesji Giełdy będzie można nabyć Akcje Spółki z przysługującym im Prawem Poboru jest dzień 21 czerwca 2006 r. Oznacza to, że osoby które nabędą akcje Spółki na sesji Giełdy po tym dniu, nie będą uprawnione do wykonywania Prawa Poboru z tych akcji. Natomiast pierwszym dniem, w którym można zbyć Akcje na Giełdzie, tak by zachować przysługujące Prawo Poboru jest 22 czerwca 2006 r.

- 31 lipca - 8 sierpnia 2006 r. planowane notowanie Prawa Poboru na Giełdzie
- 7 sierpnia 2006 r. otwarcie subskrypcji
- 7 - 11 sierpnia 2006 r. przyjmowanie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
- 22 sierpnia 2006 r. ewentualne składanie zapisów na Akcje Serii B, które nie zostały objęte w ramach wykonywania Prawa Poboru oraz w ramach Zapisów Dodatkowych
- 22 sierpnia 2006 r. zamknięcie subskrypcji
- 23 sierpnia 2006 r. planowany przydział Akcji Serii B

Zarząd Spółki zastrzega sobie prawo do zmiany powyższych terminów, z zastrzeżeniem, że po rozpoczęciu subskrypcji nie będzie skracany termin przyjmowania zapisów.

Ponadto termin przydziału akcji może zostać przesunięty, jeśli zaistnieją przesłanki, o których mowa w art. 51 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Informacja o zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy O Ofercie Publicznej, nie później niż na jeden dzień przed upływem pierwotnie ustalonego terminu.

Opis procedury składania zapisów

Uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii B w ramach realizacji Prawa Poboru, tj. do złożenia Zapisu Podstawowego, są wszyscy posiadający Prawo Poboru w chwili składania zapisu tj.

- osoby, będące właścicielami Akcji Spółki z upływem dnia ustalenia prawa poboru, które nie dokonały zbycia Prawa Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii B,
- osoby, które nabyły Prawo Poboru i nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii B.

W ramach Zapisów Podstawowych jedno (1) Prawo Poboru uprawnia do objęcia czterech (4) Akcji Serii B.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru są uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia Zapisu Dodatkowego. Liczba Akcji Serii B w Zapisie Dodatkowym nie może być większa niż liczba oferowanych Akcji Serii B.

Zbycie akcji Spółki lub zbycie Praw Poboru po dniu ustalenia prawa poboru nie powoduje utraty możliwości złożenia Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii B.

Możliwe jest składanie przez jednego inwestora kilku zapisów.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii B zostaną objęte Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki może zwrócić się do wytypowanych przez siebie inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii B. Zaproszenie do złożenia zapisu Zarząd Spółki może skierować w dowolnej formie, w tym w formie ustnej. W takim przypadku pozostałe do objęcia Akcje Serii B zostaną przydzielone przez Zarząd Spółki według uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Osoba dokonująca zapisu powinna wypełnić i podpisać formularz zapisu w trzech egzemplarzach. Wzór formularza przedstawiono w pkt. 10.1 Dokumentu Ofertowego, będzie on dostępny również w miejscach przyjmowania zapisów.

Zapis Podstawowy oraz Zapis Dodatkowy powinny być złożone na oddzielnych formularzach. Złożenie zapisu niezgodnego ze wzorem określonym przez Spółkę lub zapisu niezawierającego wszystkich wymaganych elementów powoduje nieważność zapisu.

Zapis na Akcje Serii B zawiera w szczególności:

- dane o subskrybencie
- określenie typu zapisu
- liczbę subskrybowanych Akcji Serii B
- cenę emisyjną
- kwotę wpłaty
- podpisy subskrybenta oraz pracownika podmiotu upoważnionego do przyjęcia zapisu.

Zapis na Akcje Serii B zawiera m.in. oświadczenie, w którym subskrybent stwierdza że zapoznał się z treścią Prospektu, zaakceptował warunki publicznej subskrypcji, oraz wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki.

Zakres i forma dokumentów przedkładanych przez inwestorów podczas składania zapisów a także zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego przyjmującego zapisy. Ewentualne pytania dotyczące technicznej strony składania zapisów inwestorzy winni kierować do domu maklerskiego, w którym zamierzają złożyć zapis.

Na dowód złożenia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz formularza zapisu.

Osoby uprawnione do wykonywania Prawa Poboru dokonują zapisów w domach maklerskich prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii B mają zapisane Prawa Poboru.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego dokonują zapisów w domach maklerskich prowadzących ich rachunki, na których w dniu ustalenia prawa poboru miały zapisane Akcje Spółki.

W przypadku inwestorów posiadających Prawa Poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach zapisy mogą być składane w domach maklerskich

realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy. Inwestorzy zamierzający skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość realizacji takiego zapisu w domu maklerskim, z którego usług zamierzają skorzystać oraz w banku depozytariuszu, w którym zapisane są Prawa Poboru.

Inwestorzy wskazani przez Zarząd Spółki do złożenia zapisu na Akcje Serii B nie objęte w ramach Zapisów Podstawowych oraz w ramach Zapisów Dodatkowych, dokonują zapisów na Akcje Serii B w Punkcie Obsługi Klientów Domu Maklerskiego BZ WBK SA: w Warszawie ul. Jana Pawła II 23 lub w Poznaniu, Pl. Wolności 16.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Serii B za pośrednictwem telefonu, internetu oraz innych środków technicznych, jedynie wówczas, jeśli taką możliwość dopuszcza regulamin danego domu maklerskiego przyjmującego zapisy oraz jeśli inwestor ma podpisaną umowę z domem maklerskim, w której upoważnił ten dom maklerski do składania w jego imieniu zapisów na akcje.

Subskrybent jest związany składanym zapisem na Akcje Serii B do dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone niedojście emisji do skutku. Subskrybent ponadto przestaje być związany złożonym zapisem w przypadku złożenia pisemnego oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych zapisu, w sytuacji gdy zaistnieją przesłanki do złożenia takiego oświadczenia, zgodnie z art. 51 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Wycofanie lub zawieszenie oferty

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów publiczna subskrypcja Akcji Serii B może zostać odwołana bez podawania przez Spółkę powodów odwołania. W takim przypadku stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości przed planowanym rozpoczęciem przyjmowania zapisów, w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Po rozpoczęciu publicznej subskrypcji do czasu przydziału Akcji Serii B odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnych powodów, tzn. gdy przeprowadzenie oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Spółki, w szczególności:

- gdy wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej Spółki lub kraju,
- gdy wystąpią zmiany w sytuacji politycznej kraju lub świata, które mogą mieć negatywny wpływ na rynki finansowe lub na działalność Spółki,
- gdy wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany, które mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Spółki lub wystąpią inne zdarzenia powodujące, że przeprowadzenie oferty będzie szkodliwe dla Spółki.

Wycofanie lub zawieszenie oferty Akcji Serii B wymaga sporządzenia przez Spółkę aneksu do Prospektu oraz jego zatwierdzenia przez Komisję. Aneks do Prospektu zostanie podany do publicznej wiadomości niezwłocznie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

W przypadku Zapisów Dodatkowych, gdy łączna liczba akcji w tych zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Serii B pozostałych do objęcia, przydział zostanie dokonany w oparciu o proporcjonalną redukcję.

Zwrot środków pieniężnych subskrybentom, którzy nie otrzymali Akcji Serii B lub których zapisy zostały zredukowane, a także zwroty ewentualnych nadpłat zostaną dokonane na rachunki pieniężne rachunków papierów wartościowych, z których zostały wykonane zapisy na Akcje Serii B, w terminie 14 dni od dnia przydziału Akcji Serii B.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku zwrot wpłat nastąpi na rachunki inwestorów, opisane powyżej, w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu emisji Akcji Serii B do skutku.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego, zwrot zostanie dokonany na rzecz inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwrotów stanowić będzie iloczyn liczby PDA zapisanych na tym rachunku oraz ceny emisyjnej.

W przypadku ewentualnego odwołania oferty przez Spółkę w czasie trwania oferty, zwroty wpłaconych przez inwestorów środków zostaną dokonane na rachunki inwestorów opisane powyżej niezwłocznie po opublikowaniu decyzji Spółki o odwołaniu oferty.

Zwrotu środków, z tytułu ewentualnego wycofania zapisu przez inwestora (jeśli wystąpią przesłanki do złożenia przez inwestora oświadczenia, zgodnie z art. 51 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej) dom

maklerski dokonuje niezwłocznie na rachunek inwestora - jeśli wycofanie zapisu ma miejsce w trakcie trwania zapisów. Jeśli wycofanie zapisu następuje po zakończeniu przyjmowania zapisów zwrot środków następuje w ciągu 14 dni od dnia przydziału Akcji Serii B.

Zwrot środków w każdym przypadku nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań i odsetek.

Rozliczenie finansowe oferty zostanie przeprowadzone za pośrednictwem Krajowego Depozytu i domów maklerskich przyjmujących zapisy.

Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu

Zapis Podstawowy może zostać złożony minimum na 1 Akcję Serii B, natomiast maksymalna liczba akcji w zapisie wynika z liczby posiadanych przez inwestora praw poboru w momencie składania zapisu, tj. 1 prawo poboru umożliwia złożenie zapisu na 4 Akcje Serii B.

Zapis Dodatkowy może zostać złożony na minimum 1 Akcję Serii B i nie może być większy niż liczba oferowanych Akcji Serii B. Zapis Dodatkowy na większą liczbą Akcji Serii B będzie traktowany jak zapis na maksymalną dopuszczalną liczbę akcji.

Ewentualne zapisy inwestorów, składane na zaproszenie Spółki nie powinny przekraczać liczby Akcji Serii B, która nie została objęta Zapisami Podstawowymi i Zapisami Dodatkowymi.

Wycofanie zapisu

Zapis na akcje jest nieodwołalny, za wyjątkiem sytuacji opisanej poniżej.

Inwestor może wycofać się z zapisu na Akcje Serii B na warunkach określonych w art. 51 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym zapisem, w przypadku gdy po rozpoczęciu subskrypcji Akcji Serii B do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w firmie inwestycyjnej oferującej te papiery wartościowe oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Oświadczenie winno w takim przypadku zawierać dane inwestora oraz parametry wycofywanego zapisu i powinno być złożone w domu maklerskim, w którym został złożony zapis.

Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Akcje Serii B

Wpłata na Akcje Serii B musi być dokonana w pełnej wysokości najpóźniej w momencie składania zapisu. Zapis bez dokonania pełnej wpłaty jest nieważny. Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się równowartość iloczynu ceny emisyjnej i liczby Akcji Serii B, na którą opiewa zapis. Wpłaty mogą być dokonane wyłącznie w walucie polskiej. Wpłaty na Akcje Serii B można dokonywać w domu maklerskim przyjmującym zapis, w formie dozwolonej przez dany dom maklerski. Numer rachunku do dokonywania wpłat dostępny będzie w miejscach składania zapisów. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu pełnej kwoty środków na rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis. Niedokonanie wpłaty lub dokonanie niepełnej wpłaty na Akcje Serii B w oznaczonym terminie spowoduje nieważność zapisu.

Wpłaty na Akcje Serii B nie podlegają oprocentowaniu.

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz.U.03.153.1505 z późn. zm.) instytucje obowiązane, m.in. banki, oddziały banków zagranicznych, domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską i inne podmioty prowadzące działalność maklerską na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.05.183.1538), mają obowiązek rejestracji transakcji i osób dokonujących transakcji. Instytucja obowiązana przyjmująca dyspozycję (zlecenie) Klienta do przeprowadzenia transakcji, ma obowiązek zarejestrować:

- transakcję, której równowartość przekracza 15 000 EURO, zarówno jeżeli jest to transakcja prowadzona w ramach operacji pojedynczej, jak i w ramach kilku operacji, jeżeli okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane,
- transakcję, gdy jej okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter.

Instytucja obowiązana przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje o zarejestrowanych zgodnie z powyżej określonymi zasadami transakcjach. Rejestr transakcji, wraz z dokumentami ich dotyczącymi, przechowywany jest przez okres 5 lat.

W przypadku transakcji, co do której zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego, instytucja obowiązana powiadamia o powyższym zdarzeniu Generalnego Inspektora Informacji Finansowej.

Przez pojęcie transakcji rozumie się wpłaty i wypłaty w formie gotówkowej lub bezgotówkowej, w tym także przelewy pomiędzy różnymi rachunkami należącymi do tego samego posiadacza rachunku, z wyłączeniem przelewów na rachunki lokat terminowych, a także przelewy przychodzące z zagranicy, wymianę walut, przeniesienie własności lub posiadania wartości majątkowych, w tym oddanie w komis lub pod zastaw takich wartości oraz przeniesienie wartości majątkowych pomiędzy rachunkami należącymi do tego samego klienta, zamianę wierzytelności na akcje lub udziały - zarówno gdy czynności te są dokonywane we własnym jak i cudzym imieniu, na własny jak i cudzy rachunek.

Dostarczenie PDA i dostarczenie Akcji Serii B

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii B na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, z których zostały złożone zapisy zostaną zapisane PDA (nie przewiduje się wydawania dokumentów potwierdzających nabycie PDA).

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii B Spółka złoży do sądu rejestrowego wnioski w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji Serii B, a następnie zarejestruje Akcje Serii B w Krajowym Depozycie. Wówczas na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, którym w tym dniu przysługiwać będą PDA, zostaną zapisane Akcje Serii B. Za każde PDA inwestor otrzyma jedną Akcję Serii B.

Podanie do publicznej wiadomości wyników oferty

Emisja Akcji Serii B dojdzie do skutku jeśli wszystkie Akcje Serii B zostaną objęte prawidłowo opłaconymi zapisami. Emisja nie dojdzie do skutku jeśli chociażby jedna akcja nie została objęta prawidłowo opłaconymi zapisami. Informacja w sprawie dojścia lub niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, w terminie dwóch tygodni od dnia zamknięcia subskrypcji.

Jeśli emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku z powodu nie zgłoszenia przez Spółkę w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, lub sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Serii B, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego niezwłocznie, odpowiednio od upływu terminu na zgłoszenie ww. uchwały do sądu, lub od uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji emisji Akcji Serii B.

Ponadto, informacja w sprawie ewentualnego niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu w trybie art. 51 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Zbywalność Praw Poboru i niewykonanie Prawa Poboru

Prawa Poboru z akcji Spółki notowanych na Giełdzie zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego. Planowany termin obrotu Prawami Poboru na Giełdzie to 31 lipca - 8 sierpnia 2006 r. Jednostką transakcyjną będzie jednostkowe Prawo Poboru. Niewykonanie Prawa Poboru w terminie jego wykonania, tj. niezłożenie skutecznie zapisu na Akcje Serii B wiąże się z wygaśnięciem Prawa Poboru, a także z utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie Prawa Poboru - jeśli Prawo Poboru było nabyte na Giełdzie.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest oferta

Uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii B w ramach realizacji Prawa Poboru tj. do złożenia Zapisu Podstawowego, są wszyscy posiadający Prawo Poboru w chwili składania zapisu, tj.:

- osoby, będące właścicielami Akcji Spółki z upływem dnia ustalenia prawa poboru, które nie dokonały zbycia Prawa Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii B,
- osoby, które nabyły Prawo Poboru i nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii B.

W ramach Zapisu Podstawowego jedno (1) jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia czterech (4) Akcji Serii B.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 26 czerwca 2006 r. są uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia Zapisu Dodatkowego. Maksymalna liczba akcji w Zapisie lub Zapisach Dodatkowych złożonych przez jednego inwestora nie może być większa niż liczba oferowanych Akcji Serii B.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii B zostaną objęte Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki może zwrócić się do wytypowanych przez siebie inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii B.

Z informacji posiadanych przez Emitenta wynika, iż w ofercie Akcji Serii B zamierzają uczestniczyć: główny akcjonariusz - BB Investment oraz Pan Piotr Karmelita – członek Rady Nadzorczej. BB Investment zamierza objąć ponad 5% oferty Akcji Serii B.

Przydział Akcji Serii

Przydział Akcji Serii B nastąpi najpóźniej w dniu 23 sierpnia 2006 r. w oparciu o przyjęte i opłacone zapisy.

Inwestorom składającym zapisy na Akcje Serii B w wykonaniu Prawa Poboru przydzielona zostanie subskrybowana liczba Akcji Serii B pod warunkiem:

- złożenia formularza zapisu wypełnionego zgodnie z zapisami Prospektu,
- prawidłowego opłacenia Akcji Serii B.

W przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Serii B przez osoby uprawnione do realizacji Prawa Poboru, nie objęte Akcje Serii B zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych.

Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii B niż pozostająca do objęcia, dokonana zostanie proporcjonalna redukcja Zapisów Dodatkowych. Akcje Serii B nie przydzielone w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone po jednej akcji kolejno do największych zapisów, a w przypadku równych zapisów o podziale zadecyduje losowanie.

Akcje Serii B nieobjęte Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki przydzieli według własnego uznania inwestorom, którzy złożą zapis w odpowiedzi na zaproszenie zgłoszone przez Spółkę.

Brak jest jakichkolwiek preferencji przy przydziale Akcji Serii B. Przydział Akcji Serii B w żadnej mierze nie zależy od miejsca złożenia zapisu na Akcje Serii B.

Ponieważ oferta Akcji Serii B nie jest podzielona na transze, przesunięcia akcji pomiędzy transzami nie mają zastosowania.

Wykazy subskrybentów, którzy złożyli zapisy w danym domu maklerskim, ze wskazaniem liczby Akcji Serii B przydzielonych każdemu z nich, będą dostępne, począwszy od 7 dnia po dacie przydziału Akcji Serii B i przez okres co najmniej następujących 2 tygodni, w domu maklerskim, w którym zapisy te były przyjmowane.

Informacja o zaksięgowaniu Akcji Serii B zostanie przekazana inwestorom zgodnie z zasadami obowiązującym w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy.

Termin przekazania inwestorom informacji o liczbie przydzielonych Akcji Serii B nie ma wpływu na termin rozpoczęcia obrotu PDA oraz Akcjami Serii B.

Nie przewiduje się opcji nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

Cena

Zgodnie z uchwałą nr 3/2006 Nadzwyczajnego WZA z dnia 2 czerwca 2006 r. cena emisyjna Akcji Serii B wynosi 0,20 zł (dwadzieścia groszy).

Subskrybent nie będzie ponosił żadnych dodatkowych kosztów związanych z subskrybowanymi Akcjami Serii B, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z nabyciem Praw Poboru - jeśli subskrybent będzie je nabywał na Giełdzie.

Nabycie Akcji Serii B nie powoduje powstania jakichkolwiek zobowiązań podatkowych. Należy jednak pamiętać, że dochód ze sprzedaży papierów wartościowych jest opodatkowany na mocy przepisów ustaw o podatku dochodowym od osób fizycznym i od osób prawnych.

W okresie ostatniego roku osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta oraz podmiot powiązany z Emitentem dokonywały następujących transakcji akcjami Emitenta:

- W dniu 22 grudnia 2005 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniące funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanych przez osobę blisko związaną tj. BB Investment sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, następujących transakcjach:

- nabycia 478.852 akcji Funduszu po cenie 1,50 zł za akcję oraz
- nabycia 297.701 akcji NFI Piast SA po cenie 1,45 zł za akcję.

Transakcje zostały dokonane w dniach 19 – 21 grudnia 2005 roku poza rynkiem regulowanym, na podstawie umowy sprzedaży akcji.

- W dniu 3 stycznia 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniące funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanych przez osobę blisko związaną tj. BB Investment sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, następujących transakcjach:

- w dniu 30 grudnia 2005 roku transakcji nabycia 124.600 akcji Funduszu po cenie 1,29 zł za akcję;
- w dniu 30 grudnia 2005 roku transakcji nabycia 57.000 akcji Funduszu po cenie 1,34 zł za akcję;
- w dniu 3 stycznia 2006 roku transakcji nabycia 833.921 akcji NFI Piast SA po cenie 1,50 zł za akcję.

Transakcje zawarte w dniu 30 grudnia 2005 zostały dokonane poza rynkiem regulowanym, na podstawie umowy sprzedaży akcji.

Nabycie akcji w dniu 3 stycznia br. zostało dokonane w ramach transakcji pakietowej na rynku regulowanym.

- W dniu 6 stycznia 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniące funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanych przez niego oraz osobę blisko związaną następujących transakcjach:

- sprzedaży 124.600 akcji Funduszu po cenie 1,29 zł za akcję. Zgodnie z zawiadomieniem członka Rady Nadzorczej, transakcja została dokonana na rachunku będącym własnością osoby blisko związanej;
- sprzedaży 57.000 akcji Funduszu po cenie 1,34 zł za akcję. Transakcja została dokonana na rachunku własnym członka Rady Nadzorczej.

Transakcje zostały zawarte w dniu 29 grudnia 2005 poza rynkiem regulowanym, na podstawie umowy sprzedaży akcji.

- W dniu 11 stycznia 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał od osoby pełniące funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanych przez niego oraz osoby blisko związane następujących transakcjach:

- w dniu 21 października 2005 roku – transakcji sprzedaży 13.633 akcji Funduszu po cenie 1,05 zł za akcję. Zgodnie z zawiadomieniem członka Rady Nadzorczej, transakcja została dokonana przez osobę blisko związaną;
- w dniu 16 grudnia 2005 roku – transakcji kupna 57.000 akcji Funduszu po cenie 1,34 zł za akcję. Transakcja została dokonana na rachunku własnym członka Rady Nadzorczej;
- w dniu 16 grudnia 2005 roku na rachunku osoby blisko związanej dokonano:
 - transakcji kupna 100 akcji Funduszu po cenie 1,34 zł za akcję,
 - transakcji kupna 24.500 akcji Funduszu po cenie 1,31 zł za akcję,
 - transakcji kupna 100.000 akcji Funduszu po cenie 1,29 zł za akcję.

Wszystkie wymienione transakcje zostały zawarte w trakcie sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

- W dniu 30 stycznia 2006 roku Fundusz powziął informację od osoby pełniącej funkcję Członka Rady Nadzorczej NFI Piast SA o dokonanej przez osobę blisko związaną tj. BB Investment sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, transakcji nabycia 280.000 (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy) akcji NFI Piast po cenie 1,65 zł za akcję.

Transakcja została zawarta w dniu 27 stycznia 2006 roku na rynku regulowanym, w ramach transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

- W dniu 6 lutego 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanej przez osobę blisko związaną, transakcji sprzedaży 280.000 (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy) akcji Funduszu po cenie 1,65 zł za akcję.

Transakcja została zawarta w dniu 27 stycznia 2006 roku w ramach transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych.

- W dniu 28 lutego 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniącej funkcję członka Zarządu Funduszu o dokonanej przez niego transakcji kupna 1.011.621 (słownie: jeden milion jedenaście tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) akcji Funduszu po cenie 2,30 zł za akcję.

Transakcja została zawarta w dniu 27 lutego 2006 roku w ramach transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych.

- W dniu 1 marca 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanej przez osobę blisko związaną tj. BB Investment sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, transakcji nabycia 143.000 (słownie: sto czterdzieści trzy tysiące) akcji NFI Piast po cenie 2,30 zł za akcję.

Transakcja została zawarta w dniu 28 lutego 2006 roku na rynku regulowanym, w ramach transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

- W dniu 10 kwietnia 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniącej funkcję członka Zarządu Funduszu o dokonanej przez niego transakcji sprzedaży 440.050 (słownie: czterysta czterdzieści tysięcy pięćdziesiąt) akcji Funduszu po średniej cenie 4,1586 zł za akcję.

Transakcje zostały zawarte w dniach 30 marca 2006 – 3 kwietnia 2006 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

- W dniu 19 kwietnia 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanej przez osobę blisko związaną tj. BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, transakcji nabycia 571.621 (słownie: pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) akcji NFI Piast po cenie 1,20 zł za akcję.

Transakcja została zawarta w dniu 14 kwietnia 2006 roku poza rynkiem regulowanym, na podstawie umowy sprzedaży akcji.

- W dniu 19 kwietnia 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniącej funkcję członka Zarządu Funduszu, o dokonanej przez niego transakcji sprzedaży 571.621 (słownie: pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia jeden) akcji NFI Piast po cenie 1,20 zł za akcję.

Transakcja została zawarta w dniu 14 kwietnia 2006 poza rynkiem regulowanym, na podstawie umowy sprzedaży akcji.

- W dniu 30 maja 2006 roku Zarząd NFI Piast SA otrzymał zawiadomienie od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Funduszu o dokonanej przez osobę blisko związaną tj. BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, transakcji nabycia 346.112 (słownie: trzysta czterdzieści sześć tysięcy sto dwanaście) akcji NFI Piast po cenie 2,74 zł za akcję.

Transakcja została zawarta w dniu 25 maja 2006 roku poza rynkiem regulowanym, w wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji NFI Piast ogłoszonego w dniu 26 kwietnia 2006 roku.

Wszystkie powyższe transakcje zawierane były po cenie znacząco odbiegającej w górę od ceny emisyjnej Akcji Serii B.

Nie ma żadnych umów lub porozumień, na podstawie których osoby zarządzające, nadzorujące lub osoby powiązane miałyby prawo nabyć akcje Emitenta w przyszłości.

6 Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

Przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie papierów wartościowych objętych ofertą publiczną.

Intencją Emitenta jest, by przedmiotem obrotu na GPW były:

Prawa Poboru

Prawa Poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu ustalenia prawa poboru, pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu przez Komisję.

Prawa Poboru będą przedmiotem obrotu na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu dostarczenia przez Emitenta do GPW decyzji Komisji zatwierdzającej Prospekt, jednak nie wcześniej niż w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, a po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii B. Przewiduje się, iż obrót Prawami Poboru będzie miał miejsce w dniach 31 lipca - 8 sierpnia 2006 r.

Prawa do Akcji

PDA są dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez GPW od Emitenta zawiadomienia o dokonanej przydziale, pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu przez Komisję i zarejestrowania PDA w depozycie prowadzonym przez KDPW. Po dokonaniu przydziału Akcji Serii B Zarząd Emitenta wystąpi z wnioskiem do GPW w sprawie wprowadzenia PDA do obrotu na GPW. Przewiduje się, iż obrót PDA rozpocznie się w terminie około tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii B.

Akcje

Po zarejestrowaniu Akcji Serii B przez właściwy sąd, Zarząd Emitenta wystąpi z wnioskiem do GPW w sprawie wprowadzenia Akcji Serii B do obrotu na GPW w wyniku asymilacji z notowanymi Akcjami Serii A. Akcje Serii A Emitenta, w liczbie 22.843.532 są przedmiotem obrotu na GPW, na rynku podstawowym i są oznaczone kodem ISIN PLNFI1200018. Przewiduje się, iż obrót Akcjami Serii B na GPW rozpocznie się najpóźniej we wrześniu 2006 roku.

Nie przewiduje się ustanawiania agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu, który w Polsce pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

Nie przewiduje się podjęcia działań stabilizacyjnych.

Emitent nie jest związany umową z żadnym domem maklerskim o pełnienie funkcji animatora emitenta dla Akcji Spółki dopuszczonych do obrotu giełdowego.

7 Koszty emisji

Na dzień sporządzenia Dokumentu Ofertowego szacunkowe koszty emisji wynoszą ok. 201 tys. zł. Na koszty te składają się koszty: sporządzenia Prospektu, doradztwa, przeprowadzenia oferty Akcji Serii B oraz opłata ewidencyjna na rzecz KPWiG.

Inne koszty oferty np. koszt druku Prospektu, koszty ogłoszeń prasowych oraz ew. koszty działań reklamowych i marketingowych związanych z ofertą Akcji Serii B oraz wpływy pieniężne netto z oferty możliwe będą do obliczenia po jej zakończeniu i zostaną podane przez Emitenta do publicznej wiadomości w terminie do dwóch tygodni po zakończeniu oferty Akcji Serii B.

8 Rozwodnienie

Poniżej podano wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli akcjonariusze nie obejmą Akcji Serii B w ramach wykonania Prawa Poboru.

	Liczba akcji ogółem	% ogólnej liczby akcji po ofercie
Akcje serii A	22.843.532	20,00%
Akcje serii B	91.374.128	80,00%

9 Informacje dodatkowe

9.1 Opis zakresu działań doradców

Zakres działania doradców związanych z emisją Akcji Serii B wynika z funkcji, jakie pełnią na podstawie podpisanych z Emitentem umów:

- Celichowski, Szyndler, Więckowska i Partnerzy, Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. Partnerska pełni funkcję doradcy prawnego Spółki w związku z organizacją oferty Akcji Serii B oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt.
- Bank Zachodni WBK S.A. pełni funkcję doradcy Spółki przy organizacji oferty Akcji Serii B oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt.
- Dom Maklerski BZ WBK S.A. pełni funkcję firmy inwestycyjnej, oferującej Akcje Serii B, jest doradcą Spółki oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt.
- Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. zobowiązany jest do wydania niezbędnych opinii, w szczególności opinii z badania sprawozdań finansowych Emitenta, dla potrzeb Prospektu oraz udzielania wyjaśnień i przekazywania niezbędnych informacji związanych z częścią finansową Prospektu.

10 Załączniki

10.1 Formularz zapisowy**Formularz zapisu na Akcje Serii B spółki Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast S.A.**

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii B spółki Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast S.A. (Spółka) o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowane dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w ramach przysługującego im prawa poboru. Akcje emitowane są na mocy uchwały nr 3/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 czerwca 2006 r.

Typ zapisu:	Podstawowy	Dodatkowy
1.	Imię i nazwisko / Nazwa inwestora	
2.	PESEL seria i nr dokumentu tożsamości (dla osób fizycznych)	
3.	REGON lub w przypadku braku tego numeru inny numer identyfikacyjny (dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej):	
4.	Adres zamieszkania/ Siedziba:	
5.	Liczba akcji objętych zapisem	
6.	Cena emisyjna akcji: 0,20 zł	
7.	Kwota wpłaty na akcje	
8.	Numer rachunku, z którego składany jest zapis	
	prowadzony przez: (nazwa podmiotu prowadzącego rachunek)	
	(Uwaga: na tym rachunku zostaną zapisane przydzielone Akcje, a także zostanie dokonany ewentualny zwrot środków finansowych. Konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia numeru rachunku ponosi Inwestor)	
9.	Nazwa i adres podmiotu uprawnionego do przyjmowania zapisów i wpłat	

Oświadczenie Subskrybenta

Oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu, akceptuję warunki publicznej subskrypcji Spółki,
- wyrażam zgodę na brzmienie Statutu Spółki,
- wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty, zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania, oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- łącznie złożone przeze mnie zapisy nie przekraczają limitu Akcji określonego w warunkach oferty.

.....
podpis subskrybenta

.....
data oraz pieczętka i podpis osoby przyjmującej zapis

10.2 Definicje i skróty

Akcje	wszystkie akcje Emitenta
Akcje Serii A	22.843.532 akcji zwykłych na okaziciela serii A
Akcje Serii B	91.374.128 akcji zwykłych na okaziciela serii B
Bank, BZ WBK	Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu
BB Investment	BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu
DM BZWBK	Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Dokument Ofertowy	Dokument ofertowy NFI Piast S.A.
Dokument Rejestracyjny	Dokument rejestracyjny NFI Piast S.A.
Dokument Podsumowujący	Dokument podsumowujący NFI Piast S.A.
Emitent, Spółka, NFI Piast	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Piast Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kancelaria	Celichowski, Szyndler, Więckowska i Partnerzy, Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Sp. Partnerska z siedzibą w Poznaniu
KDPW, Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r Kodeks karny (Dz. U. z 1997 roku nr 88 poz. 553 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
Komisja, KPWiG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
Obrót na GPW	Obrót na rynku regulowanym, giełdowym, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Prawa Do Akcji, PDA	91.374.128 praw do Akcji Serii B
Prawo O Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi	Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2005 roku nr 111 poz. 937 z późniejszymi zmianami)
Prawo Poboru	22.843.532 praw poboru Akcji Serii B. Jedno (1) Prawo Poboru uprawnia do złożenia zapisu na cztery (4) Akcje Serii B
Prospekt	Prospekt emisyjny NFI Piast S.A. sporządzony w formie trzech dokumentów: Dokumentu Rejestracyjnego, Dokumentu Ofertowego i Dokumentu Podsumowującego.
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Rozporządzenia nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
Statut	Statut Emitenta
Ustawa O Nadzorze Nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad

	rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r. nr 183 poz. 1537)
Ustawa O Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. nr 183 poz. 1538)
Ustawa O Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz. U. z 2003 r. nr 86 poz. 804)
Ustawa O Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. nr 184 poz. 1539)
Ustawa o Podatku Dochodowy od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. nr 14 poz. 176)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. nr 54 poz. 654)
WZA, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zapis Dodatkowy	Zapis na Akcje Serii B, do którego uprawnione są osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru; zapis składany jest w terminie wykonania Prawa Poboru
Zapis Podstawowy	Zapis na Akcje Serii B w ramach wykonania Prawa Poboru.
Zarząd	Zarząd Emitenta

10.3 Statut Emitenta

TEKST JEDNOLITY STATUTU NFI PIAST

sporządzony na podstawie:

- 1) tekstu jednolitego Statutu NFI „PIAST” S.A.

uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 17 kwietnia 1997 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Mirosława Kupisa za Repertorium A nr 1911/97

uwzględniający zmiany:

- 2) zmiany Statutu

wprowadzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 20 sierpnia 1997 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Małgorzaty Brylewskiej-Iwańczyk za Repertorium A nr 3811/97;

- 3) zmiany Statutu

wprowadzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 października 1998 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Doroty Rynkiewicz za Repertorium A nr 7285/98;

- 4) zmiany Statutu

wprowadzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 31 sierpnia 1999 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Izabeli Miklas za Repertorium A nr 4627/99;

- 5) zmiany Statutu

wprowadzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 17 lipca 2000 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Doroty Kałowskiej za Repertorium A nr 298/2000;

6) zmiany Statutu

wprowadzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 10 lipca 2001 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Anny Ewy Dańko-Roesler za Repertorium A nr 10080/2001;

7) zmiany Statutu

wprowadzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 10 lutego 2003 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Pawła Cupriaka za Repertorium A nr 862/2003;

8) zmiany Statutu

wprowadzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 23 kwietnia 2003 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Pawła Cupriaka za Repertorium A nr 2911/2003;

9) zmiany Statutu

wprowadzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 października 2003 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Pawła Cupriaka za Repertorium A nr 7833/2003;

10) zmiany Statutu

wprowadzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 14 stycznia 2004 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Pawła Cupriaka za Repertorium A nr 346/2004;

11) zmiany Statutu

wprowadzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 22 października 2004 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Pawła Cupriaka za Repertorium A nr 9539/2004.

12) zmiany Statutu

wprowadzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 stycznia 2005 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Pawła Cupriaka za Repertorium A nr 1109 /2005.

13) zmiany Statutu

wprowadzone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 20 kwietnia 2006 roku, akt notarialny sporządzony w Kancelarii Notarialnej Pawła Cupriaka za Repertorium A nr 3571/2006.

STATUT FUNDUSZU

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1

Fundusz działa pod firmą Narodowy Fundusz Inwestycyjny „PIAST” Spółka Akcyjna. Fundusz może używać skrótu firmy NFI „PIAST” S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.

Artykuł 2

Siedzibą Funduszu jest m. st. Warszawa.

Artykuł 3

Założycielem Funduszu jest Skarb Państwa.

Artykuł 4

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202, z późn. zm.), Kodeksu spółek handlowych, ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunków wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539), ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538) oraz innych stosownych przepisów prawa.

Artykuł 5

5.1. Fundusz działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

5.2. Fundusz może powoływać i prowadzić swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Artykuł 6

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Artykuł 7

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

1. nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, .
2. nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji spółek, .
3. nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,
4. wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych, .
5. rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
6. udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom,
7. pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
8. obrót wierzytelnościami,
9. zaciąganie kredytów i pożyczek dla celów Funduszu,
10. przygotowanie terenu pod budowę (PKD 45.1),
11. wnoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części; inżynieria lądowa i wodna (PKD 45.2),
12. wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3),
13. wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (PKD 45.4),
14. obsługa nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.1),
15. wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.2),
16. obsługa nieruchomości świadczona na zlecenie (PKD 70.3).

Artykuł 8

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem, iż Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych, oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu.

III. KAPITAŁ FUNDUSZU

Artykuł 9

- 9.1. Kapitał zakładowy Funduszu wynosi 2.284.353,20 zł (dwa miliony dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące trzysta pięćdziesiąt trzy złote dwadzieścia groszy) i dzieli się na 22.843.532 (dwadzieścia dwa miliony osiemset czterdzieści trzy tysiące pięćset trzydzieści dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii A od numeru 00000001 do numeru 22.843.532 o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda.
- 9.2. Kapitał zakładowy może być pokrywany tak wkładami pieniężnymi, jak i wkładami niepieniężnymi.
- 9.3. Wszystkie akcje Funduszu są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Artykuł 10

- 10.1. Fundusz może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne.
- 10.2. Akcje Funduszu mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Fundusz.
- 10.3. Nabycie przez Fundusz akcji własnych w celu ich umorzenia wymaga upoważnienia udzielonego uchwałą Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie określi liczbę akcji, jaka ma zostać nabyta przez Fundusz oraz cenę, za którą nastąpi ich nabycie. Nabycie przez Fundusz akcji własnych, w celu ich umorzenia, powinno być dokonane w taki sposób, aby żadna grupa akcjonariuszy nie była uprzywilejowana.

10.4. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem art. 363 § 5 kodeksu spółek handlowych.

IV. ORGANY FUNDUSZU

Artykuł 11

Organami Funduszu są:

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

A. ZARZĄD:

Artykuł 12

- 12.1. Zarząd składa się z jednej do siedmiu osób. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa dwa lata.
- 12.2. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu.
- 12.3. Rada Nadzorcza określi liczbę członków Zarządu.
- 12.4. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

Artykuł 13

- 13.1. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i niniejszy statut dla pozostałych organów Funduszu.
- 13.2. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określi szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza go Rada Nadzorcza. .

Artykuł 14

- 14.1. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu upoważniony jest jeden członek Zarządu. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu.
- 14.2. Jeżeli została ustanowiona prokura, prokurent składa oświadczenia i podpisuje w imieniu Funduszu zawsze łącznie z jednym członkiem Zarządu.

Artykuł 15

- 15.1. W umowach pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu, tudzież w sporach z nimi, reprezentuje Fundusz Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków Rady Nadzorczej do dokonywania takich czynności prawnych.
- 15.2. Pracownicy Funduszu podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie.

B. RADA NADZORCZA:

Artykuł 16

- 16.1. Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata, z uwzględnieniem wspólnej kadencji członków Rady Nadzorczej za lata 2000-2003.
- 16.2. Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie.
- 16.3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 16.6. poniżej, przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, tj. w pięcioosobowej Radzie powinno być przynajmniej trzech członków niezależnych, w sześcioosobowej Radzie powinno być przynajmniej trzech członków niezależnych, zaś w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej powinno być przynajmniej czterech członków niezależnych. Niezależni członkowie Rady Nadzorczej ("Członkowie Niezależni") powinni być wolni od takich powiązań z Funduszem i akcjonariuszami Funduszu

posiadającymi łącznie nie mniej niż 25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu ("Akcjonariusze Większościowi"), które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność Członka Niezależnego do podejmowania bezstronnych decyzji.

- 16.4. Członek Niezależny nie może pozostawać w stosunku pracy lub zlecenia z Funduszem lub Akcjonariuszem Większościowym Funduszu (kryterium niezależności).
- 16.5. Bez zgody co najmniej jednego Członka Niezależnego Rady Nadzorczej, nie mogą zostać podjęte uchwały w sprawach:
 - a) świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Fundusz i jakiejkolwiek podmioty powiązane z Funduszem na rzecz członków Zarządu;
 - b) wyrażenia zgody na zawarcie przez Fundusz lub podmiot od niego zależny istotnej umowy, z podmiotem powiązaniem z Funduszem, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu Funduszu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
 - c) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Funduszu.
- 16.6. Osoby, które nie spełniają kryterium niezależności, o którym mowa w art. 16.3. powyżej, mogą być wybrane do Rady Nadzorczej w liczbie większej niż wynikająca z postanowień art. 16.3. jeżeli osoby spełniające kryterium niezależności zostały wybrane w liczbie mniejszej niż określona w postanowieniach art. 16.3. powyżej i pozostają nieobsadzone miejsca w Radzie Nadzorczej.
- 16.7. W celu uniknięcia wątpliwości postanawia się, że utrata przez Członka Niezależnego przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przezeń funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu.

Artykuł 17

- 17.1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz jednego lub dwóch zastępców i sekretarza.
- 17.2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im Przewodniczący Rady Nadzorczej, której kadencja upływa, zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy mu do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.
- 17.3. Członek Rady Nadzorczej nie może równocześnie pełnić funkcji członka Rady Nadzorczej lub Zarządu innego narodowego funduszu inwestycyjnego.

Artykuł 18

- 18.1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
- 18.2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z jego zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej lub Zarządu. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem 7 (siedmiu) dni od dnia zwołania.

Artykuł 19

- 19.1. Z zastrzeżeniem art. 19.3. i 19.4. dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie członków Rady Nadzorczej doręczone listem poleconym lub kurierem za potwierdzeniem odbioru na adres wskazany przez członka Rady Nadzorczej lub w inny sposób, na który członek Rady Nadzorczej wyraził zgodę, co najmniej na 3 (trzy) dni przed wyznaczoną datą posiedzenia lub w przypadku, gdy obecni są wszyscy członkowie Rady, wyrażona przez nich zgoda na głosowanie.
- 19.2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów wszystkich członków Rady Nadzorczej.
- 19.3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w ten sposób jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali pisemnie zawiadomieni o treści projektu uchwały i żaden nie wyraził sprzeciwu co do trybu podjęcia uchwały..
- 19.4. Przeprowadzenie głosowania w trybie, o którym mowa w ust. 3 mogą zarządzić Przewodniczący Rady lub jeden z jego zastępców.

19.5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

19.6. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej.

Artykuł 20

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. W takim przypadku członek Rady Nadzorczej delegowany do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych jest zobowiązany do składania Radzie Nadzorczej szczegółowego sprawozdania z pełnienia tej funkcji.

Artykuł 21

21.1. Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Funduszu.

21.2. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego Statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- a) ocena sprawozdania finansowego Funduszu za ubiegły rok obrotowy oraz zapewnienie jego weryfikacji przez wybranego przez Radę Nadzorczą biegłego rewidenta o uznanej renomie, z zastrzeżeniem, że przynajmniej raz na pięć lat Fundusz dokonywać będzie zmiany biegłego rewidenta,
- b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu w ubiegłym roku obrotowym,
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. a) i b),
- d) ustalanie i przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia zasad podziału zysku (w tym określanie kwoty przeznaczonej na dywidendy i terminów wypłaty dywidend) lub zasad pokrycia strat, .
- e) zawieranie umów z członkami Zarządu oraz zasad ich wynagradzania, a także powoływanie, zawieszanie lub odwoływanie poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu,
- f) wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia, lub zaciągnięcie oraz udzielenie pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 15% (piętnaście procent) wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu,
- g) opiniowanie uchwalonego przez Zarząd porządku obrad Walnych Zgromadzeń,
- h) delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać.

Artykuł 22

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy określanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.

C. WALNE ZGROMADZENIE:

Artykuł 23

23.1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, najpóźniej do końca 10 (dziesiątego) miesiąca po upływie roku obrotowego. .

23.2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny uzasadniony wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wraz z jego pisemnym uzasadnieniem, akcjonariusz lub akcjonariusze winni złożyć na piśmie do Zarządu Funduszu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

23.3. Zarząd zwoła nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w art. 23.2.

23.4. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie: .

- a) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- b) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w art. 23.2., Zarząd nie zwołał nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w art. 23.3.

Artykuł 24

- 24.1. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Wniosek o umieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad powinien być umotywowany.
- 24.2. Żądanie, o którym mowa w art. 24.1., zgłoszone po złożeniu ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia do Biura ds. Wydawania Monitora Sądowego i Gospodarczego, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Artykuł 25

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie. Walne Zgromadzenia organizowane są w miejscu i czasie ułatwiającym jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy uczestnictwo w Zgromadzeniu. .

Artykuł 26

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem obecności na nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25% kapitału zakładowego Funduszu.

Artykuł 27

- 27.1. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są względną większością głosów oddanych, tzn. gdy ilość głosów oddanych za uchwałą jest większa niż ilość głosów oddanych przeciw uchwale, z pominięciem głosów nieważnych i wstrzymujących się, jeżeli niniejszy Statut lub ustawa nie stanowią inaczej. Większość ta wymagana jest w szczególności w następujących sprawach:
- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) podjęcie uchwały co do podziału zysku i pokrycia strat,
 - c) udzielenie członkom organów Funduszu absolutorium z wykonania obowiązków.
- 27.2. Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach wymienionych poniżej podejmowane są większością 3/4 (trzy czwarte) oddanych głosów:
- a) zmiana statutu Funduszu, w tym emisja nowych akcji,
 - b) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych,
 - c) zbycie przedsiębiorstwa Funduszu lub jego zorganizowanej części,
 - d) połączenie Funduszu z inną spółką,
 - e) rozwiązanie Funduszu.
- 27.3. Uchwały w przedmiocie zmian statutu Funduszu zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.
- 27.4. Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy udzielenie absolutorium członkom organów Funduszu z wykonania przez nich obowiązków oraz podjęcie decyzji co do osoby, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, w przedmiocie zwrotu wydatków lub pokrycia odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana do zapłaty wobec osoby trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby, był w najlepszym interesie Funduszu.

Artykuł 28

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Funduszu bądź o pociągnięcie ich do

odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Artykuł 29

29.1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub osoby przez niego wskazanej Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

29.2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

V. GOSPODARKA FUNDUSZU

Artykuł 30

Organizację Funduszu określa regulamin organizacyjny uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Artykuł 31

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

Artykuł 32

W ciągu 8 (ośmiu) miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat oraz pisemne sprawozdanie z działalności Funduszu w tym okresie, a w ciągu 10 (dziesięciu) miesięcy przedłożyć ww. dokumenty Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Artykuł 33

Datę nabycia praw do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie. Termin wypłaty powinien nastąpić nie później niż w ciągu 8 (ośmiu) tygodni od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Artykuł 34

34.1. Fundusz zamieszcza swe ogłoszenia w dzienniku "PARKIET" lub w dzienniku "PULS BIZNESU", z wyjątkiem ogłoszeń, które z mocy obowiązujących przepisów prawa podlegają ogłoszeniu w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lub Monitorze Polskim B.

34.2. Ogłoszenia Funduszu powinny być również wywieszane w siedzibie przedsiębiorstwa Funduszu w miejscach dostępnych dla wszystkich akcjonariuszy.