

DOKUMENT OFERTOWY



BBI Development Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

ul. E. Plater 28, 00-688 Warszawa www.bbidevelopment.pl

Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 62.769.400 Akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł wyemitowanych w związku z połączeniem Emitenta ze spółką Juvenes Sp. z o.o. (Akcje Połączeniowe)

Niniejszy Dokument Ofertowy został sporządzony w związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenie 62.769.400 Akcji serii J do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Akcje serii J, w liczbie 62.769.400 o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 10 listopada 2009 r. w sprawie: połączenia z Juvenes Sp. z o.o. w Warszawie.

Połączenie Spółek nastąpiło w wyniku przejęcia Juvenes Sp. z o.o. przez Emitenta. Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (tj. poprzez przeniesienie całego majątku Juvenes na Emitenta, w zamian za akcje nowej emisji, które Emitent wydał wspólnikom Spółki przejmowanej) oraz zgodnie z treścią uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 3/2009 z dnia 10 listopada 2009 roku.

Połączenie Emitenta z Juvenes Sp. z o.o. oraz podwyższenie kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii J zostały zarejestrowane na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 10 maja 2010 r.

W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału, na ogólną liczbę głosów Funduszu składa się obecnie 523.078.250 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 52.307.825 zł.

Niniejszy Dokument Ofertowy jest częścią trzyczęściowego Prospektu emisyjnego i nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Dokument Ofertowy ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy w sprawie prospektu lub Amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Dokumentem Ofertowym nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej). Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Dokumentem Ofertowym łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części Dokumentu Ofertowego pt. Czynniki ryzyka.

Dokument Ofertowy został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 15 lipca 2011 r.

Doradca Prawny



Kancelaria CSW Węcowska i
Partnerzy Radcy Prawni
ul. Mickiewicza 28
60-836 Poznań

Oferujący:



INVISTA Dom Maklerski S.A.
ul. Wspólna 50/14
00-684 Warszawa

Doradca Emitenta:



IPO Doradztwo Strategiczne SA
ul. Mokotowska 56,
00-534 Warszawa

Spis treści

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA..... | 4 |
| 1. Ryzyko nieuzyskania zgody na wprowadzenie Akcji serii J do obrotu giełdowego..... | 4 |
| 2. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym | 5 |
| 3. Ryzyko opóźnienia wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego | 5 |
| 4. Ryzyko zawieszenia notowań lub wykluczenia Akcji Emitenta z obrotu giełdowego oraz ryzyko nałożenia innych sankcji w przypadku niewypełnienia lub nieprawidłowego wypełnienia przez Emitenta obowiązków związanych z funkcjonowaniem na rynku regulowanym | 6 |
| 5. Ryzyko kształtowania się kursu Akcji oraz płynności obrotu w przyszłości | 7 |
| 6. Ryzyko nałożenia sankcji na inwestorów za niestosowanie się do regulacji rynku kapitałowego | 7 |
| 7. Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym | 8 |
| 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE OFERTOWYM I PODSUMOWUJĄCYM I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI | 9 |
| 1.1. Emitent | 9 |
| 1.2. Doradca Emitenta..... | 10 |
| 1.3. Doradca Prawny..... | 11 |
| 1.4. Oferujący | 12 |
| 2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA..... | 13 |
| 3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY | 13 |
| 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym | 13 |
| 3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu | 13 |
| Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej została przedstawione poniżej. | 13 |
| Zadłużenie warunkowe, pośrednie i pozabilansowe Grupy Kapitałowej | 14 |
| 3.3. Interesy osób zaangażowanych w dopuszczenie Akcji serii J do obrotu | 14 |
| 3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty..... | 15 |
| 4. DANE O EMISJI..... | 15 |
| 4.1. Rodzaj i typ papierów wartościowych oferowanych i dopuszczonych do obrotu | 15 |
| 4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone Akcje Serii J..... | 15 |
| 4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną..... | 15 |
| 4.4. Waluta Akcji serii J | 16 |
| 4.5. Prawa, łącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związane z Akcjami serii J oraz procedury ich wykonania | 16 |
| 4.6. Uchwała emisyjna Akcji serii J..... | 21 |
| 4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych | 23 |
| 4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych | 23 |
| 4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych..... | 35 |
| 4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta..... | 36 |
| 4.11. Informacje na temat potrącania u źródeł podatku od dochodu | 36 |
| 5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY | 39 |
| 6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU | 39 |
| 6.1. Wskazanie czy Akcje serii J są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu..... | 39 |
| 6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje dopuszczane do obrotu | 40 |
| 6.3. Informacje na temat charakteru subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym papierów wartościowych tej samej klasy co akcje, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub tworzenia papierów wartościowych innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym oraz liczba i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą..... | 40 |
| 6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym oraz podstawowe warunki ich zobowiązań | 40 |
| 6.5. Stabilizacja ceny Akcji Emitenta | 40 |
| 7. INFORMACJA NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ I UMÓW ZAKAZU SPRZEDAŻY | 41 |
| 8. KOSZTY DOPUSZCZENIA I WPROWADZENIA AKCJI OBJĘTYCH DOKUMENTEM OFERTOWYM DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM | 41 |
| 9. ROZWODNIENIE..... | 41 |
| 10. INFORMACJE DODATKOWE | 41 |
| 10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją | 41 |
| 10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport | 41 |

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym | 41 |
| 10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji..... | 41 |
| ZAŁĄCZNIKI..... | 42 |
| Załącznik nr 1 - Wykaz odesłań | 42 |
| Załącznik nr 2 - Definicje i objaśnienia skrótów..... | 43 |

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego istnieją ryzyka związane z inwestycją w Akcje serii J wymienione poniżej.

1. Ryzyko niezyskania zgody na wprowadzenie Akcji serii J do obrotu giełdowego

Zgodnie z postanowieniami § 19 Regulaminu Giełdy akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na Giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez KNF (chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane), ich zbywalność jest nieograniczona, zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego oraz spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku z dnia 12 maja 2010 r. (Dz.U. Nr 84, poz. 547)

W przypadku stwierdzenia, że akcje, które mają być objęte wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego nie spełniają wymienionych warunków zarząd Giełdy podejmuje uchwałę o odmowie ich dopuszczenia do obrotu giełdowego.

Zgodnie z wymogami wymienionego rozporządzenia dopuszczenie akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań może nastąpić, jeżeli:

- 1) spółka będąca emitentem tych akcji ogłaszała, na zasadach określonych w odrębnych przepisach, sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, co najmniej przez trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku lub
- 2) przemawia za tym uzasadniony interes spółki lub inwestorów, a spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem.

przy czym akcje te powinny spełniać łącznie następujące warunki:

- 1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
- 4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro;
- 5) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami, przy czym uznaje się, że rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególności uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej.

Emitent wskazuje, iż akcje Emitenta są notowane na rynku podstawowym Giełdy w systemie notowań ciągłych, pod nazwą skrótową BBD i zakwalifikowane do segmentu 5 Plus (do którego należą akcje spółek, których kapitalizacja wynosi od 5 do 50 mln euro). Są one uczestnikiem indeksów WIG i sWIG80.

Emitent ocenia, iż ryzyko uznania przez Zarząd Giełdy iż Akcje serii J nie spełniają warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego i niezyskania przez Spółkę zgody na wprowadzenie Akcji serii J do obrotu giełdowego nie powinno być znaczące. Emitent złożył wniosek o wprowadzenie akcji do obrotu na Giełdzie niezwłocznie po zatwierdzeniu niniejszego Dokumentu Ofertowego przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego ma zostać objętych 62.769.400 Akcji serii J Emitenta. Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 23/2010 akcjonariusz, który posiada największy udział w kapitale zakładowym Emitenta - BB Investment S.A. - po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału przez sąd posiadał łącznie 100.582.446 akcji Emitenta stanowiących 19,23% udziału w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu. Według informacji przekazanych w raporcie bieżącym nr 24/2010 udział drugiego największego akcjonariusza Emitenta – spółki PIONER PEKAO INVESTMENT MANAGEMENT S.A. - w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynosił 9,11%. W posiadaniu akcjonariuszy, których

udział w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu nie przekracza 5% znajdują się akcje reprezentujące łącznie 71,66% kapitału zakładowego.

2. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym

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

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

Ponadto, zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynikałoby, że:

- 1) dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na GPW w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
- 3) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej Komisja stosuje także wskazane powyżej środki, o których mowa w art. 17 odmawiając zatwierdzenia aneksu do prospektu. Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa.

Podstawą wstrzymania dopuszczenia lub wprowadzenia akcji do obrotu może być też art. 20 ust. 1 ustawy o obrocie Instrumentami finansowymi, który stanowi, iż w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Emitent dokłada staranności w postępowaniu dotyczącym wprowadzenia Akcji serii J do obrotu na rynku regulowanym i ocenia, iż ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym nie jest znaczące.

3. Ryzyko opóźnienia wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego

Akcje serii J mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego po wpisaniu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców, zatwierdzeniu Dokumentu Ofertowego przez KNF, zarejestrowaniu akcji w KDPW oraz po powzięciu przez Zarząd GPW uchwały w sprawie wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego, wyznaczenia rynku notowań oraz dnia pierwszego notowania.

Postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w związku z emisją Akcji serii J zostało wydane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 maja roku, na mocy którego Sąd dokonał wpisu do rejestru połączenia Funduszu ze spółką Juvenes sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego Emitent nie składał do KDPW wniosku o rejestrację emisji Akcji serii J - akcje nie są zarejestrowane w KDPW.

Zgodnie z art. 5 ust. 8 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (w brzmieniu obowiązującym w dniu podjęcia uchwały o emisji Akcji Serii J) zawarcie umowy o rejestrację papierów wartościowych w KDPW wymaga upoważnienia zawartego w uchwale walnego zgromadzenia. W związku z tym w uchwale nr 4/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 10 listopada 2009 roku w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii J do obrotu na rynku regulowanym oraz na dematerializację tych akcji i na zawarcie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o ich rejestrację, a także w sprawie udzielenia Zarządowi niezbędnych upoważnień w powyższym zakresie, znalazł się zapis, iż Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych dla rejestracji nowych akcji serii J w depozycie papierów wartościowych oraz dla dopuszczenia i wprowadzenia tych akcji do

obrotu na rynku regulowanym, a Zarząd umocowany jest w szczególności do zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w szczególności umowy o rejestrację akcji serii J w depozycie papierów wartościowych.

Emitent złoży stosowne wnioski do KDPW i GPW niezwłocznie po zatwierdzeniu Dokumentu Ofertowego przez KNF i dołoży wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji serii J do obrotu nastąpiło w najkrótszym możliwym terminie. Emitent nie ma jednak wpływu na standardową długość procesów prawno-administracyjnych związanych z wprowadzeniem akcji do obrotu giełdowego. W związku z powyższym nie ma pewności, że wymienione warunki zostaną spełnione i Akcje serii J zostaną wprowadzone do obrotu niezwłocznie po złożeniu wniosków.

4. Ryzyko zawieszenia notowań lub wykluczenia Akcji Emitenta z obrotu giełdowego oraz ryzyko nałożenia innych sankcji w przypadku niewypełniania lub nieprawidłowego wypełniania przez Emitenta obowiązków związanych z funkcjonowaniem na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda zawiesza obrót tymi instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Wymóg ten określony jest również w § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy, a ust. 1 wymienionego paragrafu w Regulaminie Giełdy daje Zarządowi Giełdy możliwość zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi na okres dłuższy - nawet do trzech miesięcy, w sytuacji, gdy:

- Emitent złoży wniosek o zawieszenie obrotu,
- Zarząd Giełdy uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- Emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Emitent nie może zagwarantować, że w przyszłości nie powstanie żadna z sytuacji opisana powyżej. Zawieszenie notowań Akcji Emitenta ograniczyłoby swobodę w zbywaniu Akcji przez ich właścicieli.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji Giełda wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego jeżeli:

- ich zbywalność stała się ograniczona,
- KNF zgłosi takie żądanie zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- zostanie zniesiona ich dematerializacja,
- zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym (a także nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł) na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej lub na podstawie art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta lub Wprowadzającego obowiązków informacyjnych i innych obowiązków określonych w tych ustawach, a wskazanych w wymienionych przepisach.

Oprócz wymienionych w § 31 ust. 1 Regulaminu GPW obligatoryjnych przypadków wykluczenia, § 31 ust. 2 tego regulaminu przewiduje poniższe sytuacje, w których Zarząd Giełdy może zdecydować o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu giełdowego:

- instrumenty finansowe przestały spełniać inne niż określony w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie,
- Emitent złożył wniosek o wykluczenie z obrotu,
- Emitent ogłosił upadłość albo sąd oddalił wniosek o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- Zarząd Giełdy uznał, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- została podjęta decyzja o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- Emitent podjął działalność zakazaną przez obowiązujące przepisy prawa,
- została otwarta likwidacja Emitenta.

Wykluczenie Akcji Emitenta z obrotu giełdowego ograniczyłoby swobodę w zbywaniu Akcji przez ich właścicieli.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku gdy Emitent nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, ust. 6 Ustawy o ofercie (poinformowanie Komisji o zakończeniu subskrypcji w ciągu 14 dni od jej zakończenia oraz uiszczenie opłaty ewidencyjnej albo zaświadczenie, że papiery będące przedmiotem oferty publicznej zostaną objęte wnioskiem o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym) lub w art. 65 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (przekazywanie do Komisji oraz do publicznej wiadomości wykazu wszystkich informacji poufnych, bieżących i okresowych przekazanych przez Emitenta do publicznej wiadomości w okresie objętym roczną informacją okresową) Komisja może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100 tys. zł.

Zgodnie z § 180 Regulaminu Giełdy, w przypadku naruszenia obowiązków wynikających z przepisów obowiązujących na Giełdzie na Emitenta może zostać nałożona kara regulaminowa. Karami regulaminowymi są upomnienie i kara pieniężna. Kara pieniężna wynosi od 1 do 100 tys. zł. Zgodnie z § 187 Regulaminu Giełdy jeżeli pomimo wezwania do zapłaty kary regulaminowej Emitent uporczywie uchyla się od jej zapłacenia, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres co najmniej jednego tygodnia, nie dłużej jednak niż do trzech miesięcy.

Zgodnie z regulaminem KDPW w wypadku naruszenia przez Emitenta zasad uczestnictwa w Krajowym Depozycie, polegającego na niewykonywaniu lub nienależytym wykonywaniu obowiązków wynikających z umowy o uczestnictwo, Zarząd Krajowego Depozytu zobowiązuje uczestnika do wniesienia opłaty w wysokości 5 tys. zł, chyba że uczestnik stwarza zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu lub prawidłowego funkcjonowania systemu depozytowo-rozliczeniowego. Wtedy Krajowy Depozyt może wypowiedzieć umowę o uczestnictwo ze skutkiem natychmiastowym lub powstrzymać się od jej wykonywania.

W przypadku zaistnienia którejś z sytuacji opisanych powyżej nastąpi istotne ograniczenie płynności Akcji Emitenta na rynku wtórnym, co może negatywnie wpłynąć na ich wycenę rynkową. Obecnie nie ma jednak żadnych podstaw, aby spodziewać się zawieszenia obrotu Akcjami Emitenta.

5. Ryzyko kształtowania się kursu Akcji oraz płynności obrotu w przyszłości

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji notowanych na GPW zależą od wzajemnych relacji podaży i popytu - od wolumenu zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiągniętych przez notowane spółki, ale zależą również między innymi od czynników makroekonomicznych, sytuacji na zagranicznych rynkach giełdowych i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Cena rynkowa Akcji Emitenta może również ulec zmianie m.in. w związku z polepszeniem lub pogorszeniem wyników działalności Emitenta, ze zbyciem Akcji przez znacznych akcjonariuszy, z wahaniami płynności i oceną inwestorów. Wobec ryzyka dotyczącego kursu i płynności Akcji nie można zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Należy również zaznaczyć, iż inwestycje dokonywane bezpośrednio w akcje będące przedmiotem obrotu na GPW, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy w skarbowe papiery wartościowe.

6. Ryzyko nałożenia sankcji na inwestorów za niestosowanie się do regulacji rynku kapitałowego

Inwestorzy nabywający Akcje Emitenta powinni mieć na uwadze wymóg przestrzegania zasad i obowiązków nakładanych na akcjonariuszy spółek publicznych przez Ustawę o ofercie publicznej i Ustawę o obrocie instrumentami finansowymi wobec ryzyka nałożenia na nich sankcji za nieprzestrzeganie tych obowiązków.

W szczególności zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. m.in. na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, 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 tej ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3, nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 lub w art. 90a ust. 1,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79.
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a.

Kara pieniężna w tej wysokości może zostać nałożona odrębnie za każdy z określonych powyżej czynów.

7. Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z postanowieniami Art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 20, art. 24 ust. 3, art. 28 ust. 3, art. 37 ust. 3 i 4, art. 38b, art. 40, art. 42b, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51a, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56-56c, art. 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 6 i 8, art. 63, art. 66 i art. 70 tej ustawy, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 i art. 17 ust. 1 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 i art. 17 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 Rozporządzenia o Prospekcie, wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 38a ust. 2, art. 42a ust. 2 i art. 51 ust. 2 Ustawy o Ofercie, nie przekazuje w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 38a ust. 3, art. 42a ust. 3 i art. 51 ust. 5, nie udostępnia do publicznej wiadomości w terminie aneksu do prospektu emisyjnego, KNF może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- 2) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- 3) zastosować obie sankcje łącznie.

W przypadku wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym, a tym samym – z obrotu giełdowego, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te papiery wartościowe oraz spadkiem ich wartości rynkowej. Ponadto potencjalne nałożenie na Spółkę kary finansowej, w wysokości wskazanej w punkcie 2) powyżej, może mieć wpływ na jej sytuację finansową, a tym samym – na Akcjonariuszy.

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE OFERTOWYM I PODSUMOWUJĄCYM I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

1.1. Emitent

| | |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma) | BBI Development Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna |
| Adres siedziby | ul. E. Plater 28, 00-688 Warszawa |
| Numer telefonu | (+48) 22 630 33 88 |
| Numer faksu | (+48) 22 630 33 90 |
| Poczta elektroniczna: | fundusz@bbidevelopment.pl |
| Strona internetowa: | www.bbidevelopment.pl |

W imieniu Emitenta działają:

| | |
|-----------------------|---------------------|
| Michał Skotnicki | Prezes Zarządu, |
| Rafał Szczepański | Wiceprezes Zarządu, |
| Piotr Litwiński | Członek Zarządu, |
| Paweł Nowacki | Członek Zarządu, |
| Krzysztof Tyszkiewicz | Członek Zarządu. |

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Emitenta wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

BBI Development NFI Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, Polska, będąc odpowiedzialną za wszystkie informacje zamieszczone w Dokumencie Ofertowym oraz Dokumencie Podsumowującym, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym oraz Dokumencie Podsumowującym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nich żadnych faktów, które mogłyby wpływać na ich znaczenie.

BBI Development NFI S.A.

.....
Piotr Litwiński
Członek Zarządu

.....
Michał Skotnicki
Prezes Zarządu

1.2. Doradca Emitenta

| | |
|----------------------|------------------------------------------|
| Nazwa (firma) | IPO Doradztwo Strategiczne S.A. |
| Adres siedziby | ul. Mokotowska 56 lok.5, 00-534 Warszawa |
| Telefon/Fax | (+48) 22 625 70 55 |
| Poczta elektroniczna | ipo@ipo.com.pl |
| Strona internetowa | www.ipo.com.pl |

IPO Doradztwo Strategiczne S.A. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Dokumentu Ofertowego: pkt 1.2., 3.3. (w zakresie dotyczącym Doradcy Emitenta), 3.4., 10. (w zakresie dotyczącym części Dokumentu Ofertowego, za które odpowiada Doradca Emitenta) oraz za następujące części Dokumentu Podsumowującego: pkt 1., 2., 4.4., 4.5., 5.

W imieniu IPO Doradztwo Strategiczne S.A. działają:

| | |
|--------------------|---------------------|
| Cezary Nowosad | Prezes Zarządu, |
| Jarosław Ostrowski | Wiceprezes Zarządu. |
| Edmund Kozak | Wiceprezes Zarządu, |
| Łukasz Piasecki | Prokurent |

Sposób reprezentacji IPO Doradztwo Strategiczne S.A.:

- łącznie dwóch członków zarządu lub członek zarządu łącznie z prokurentem

OŚWIADCZENIE
STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

IPO Doradztwo Strategiczne S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska niniejszym oświadcza, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Dokumentu Ofertowego i Dokumentu Podsumowującego, za które IPO Doradztwo Strategiczne S.A. z siedzibą w Warszawie jest odpowiedzialna są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nich żadnych faktów, które mogłyby wpływać na ich znaczenie.

IPO Doradztwo Strategiczne S.A.

.....
Jarosław Ostrowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Cezary Nowosad
Prezes Zarządu

1.3. Doradca Prawny

| | |
|----------------------|----------------------------------------------------|
| Nazwa (firma) | Kancelaria CSW Więckowska i Partnerzy Radcy Prawni |
| Adres siedziby | ul. Mickiewicza 28 60-836 Poznań |
| Numer telefonu | (+48) 61 852 18 15 |
| Numer faksu | (+48) 61 852 18 15 |
| Poczta elektroniczna | kancelaria@kancelaria-csw.pl |
| Strona internetowa: | www.kancelaria-csw.pl |

Kancelaria CSW Więckowska i Partnerzy Radcy Prawni na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Dokumentu Ofertowego: pkt 1.3., 3.3. (w zakresie dotyczącym działań Doradcy Prawnego), 4., 10. (w zakresie dotyczącym części Dokumentu Ofertowego, za które odpowiada Doradca Prawny) oraz za następujące części Dokumentu Podsumowującego: pkt 4.1., 4.2., 4.3., 4.6.

Każdy Partner jest upoważniony do samodzielnej reprezentacji Spółki.

W imieniu Kancelarii CSW Więckowska i Partnerzy Radcy Prawni działa:

Tomasz Buczak – Partner, radca prawny,

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Kancelaria CSW Więckowska i Partnerzy Radcy Prawni z siedzibą w Poznaniu, Polska niniejszym oświadcza, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Dokumentu Ofertowego i Dokumentu Podsumowującego, za które Kancelaria CSW Więckowska i Partnerzy Radcy Prawni jest odpowiedzialna są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nich żadnych faktów, które mogłyby wpływać na ich znaczenie.

Kancelaria CSW Więckowska i Partnerzy Radcy Prawni

.....
Tomasz Buczak
Partner

1.4. Oferujący

| | |
|----------------------|------------------------------------|
| Nazwa (firma) | INVISTA Dom Maklerski S.A. |
| Adres siedziby | ul. Wspólna 50/14, 00-684 Warszawa |
| Telefon | (+48) 22 403-57-35 |
| Fax | (+48) 22 403-52-35 |
| Poczta elektroniczna | biuro@invista.com.pl |
| Strona internetowa | www.invista.com.pl |

INVISTA Dom Maklerski S.A. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Dokumentu Ofertowego: pkt 1.4., 2., 3.3. (w zakresie dotyczącym działań Oferującego), 5.-6., 8.-10.1. (w zakresie w zakresie dotyczącym części Dokumentu Ofertowego, za które odpowiada Oferujący) oraz za następujące części Dokumentu Podsumowującego: 3.

W imieniu INVISTA Dom Maklerski S.A. działają:

| | |
|--------------------|---------------------|
| Cezary Nowosad | Prezes Zarządu, |
| Jarosław Ostrowski | Wiceprezes Zarządu, |
| Mieczysław Łazor | Wiceprezes Zarządu, |

Sposób reprezentacji INVISTA Dom Maklerski S.A.

- dwóch członków zarządu działających łącznie lub członek zarządu działający łącznie z ewentualnie ustanowionym prokurentem

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

INVISTA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, niniejszym oświadcza, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Dokumentu Ofertowego i Dokumentu Podsumowującego, za które INVISTA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie jest odpowiedzialna są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nich żadnych faktów, które mogłyby wpływać na ich znaczenie.

INVISTA Dom Maklerski S.A.

.....
Jarosław Ostrowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Mieczysław Łazor
Wiceprezes Zarządu

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta został przedstawiony w części Czynniki Ryzyka.

3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego Grupy, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia jej zobowiązań, jest odpowiedni i wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego.

3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Zarząd Emitenta oświadcza, że według stanu na dzień 31 maja 2011 r. kapitał własny oraz zadłużenie Grupy mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami, jakie zostały przedstawione poniżej.

Zadłużenie na dzień 31 maja 2011 r. (w tys. zł)

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| I. Zadłużenie krótkoterminowe ogółem | 60.834 |
| 1. Gwarantowane | 0 |
| 2. Zabezpieczone* | 38.939 |
| 3. Niegwarantowane/niezabezpieczone | 21.895 |
| II. Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) | 88.542 |
| 1. Gwarantowane | 0 |
| 2. Zabezpieczone* | 36.392 |
| 3. Niegwarantowane/niezabezpieczone | 52.150 |

* zadłużenie jest zabezpieczone hipotekami na nieruchomościach Grupy. Opis hipotek zamieszczony został w pkt 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

Źródło: Emitent

Kapitalizacja na dzień 31 maja 2011 r. (w tys. z)

| | |
|-------------------------------------------------------------------|----------|
| Kapitał własny: | 261.088 |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej: | 249.922 |
| - Kapitał zakładowy | 52.308 |
| - Kapitał zapasowy | 246.269 |
| - Kapitał z aktualizacji wyceny | 0 |
| - Pozostałe kapitały rezerwowe | 0 |
| - Wynik z lat ubiegłych | (64.761) |
| - Wynik netto roku bieżącego | 16.106 |
| Kapitał mniejszości | 11.166 |

Źródło: Emitent

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej została przedstawione poniżej.

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej na dzień 31 maja 2011 r. (w tys. zł)

| | |
|-------------------------------------------------------|---------------|
| A. Środki pieniężne | 575 |
| B. Ekwivalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie) | 30.796 |
| C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu | 0 |
| D. Płynność (A+B+C) | 31.371 |
| E. Bieżące należności finansowe | 42.295 |
| F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach | 34.971 |

| | |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|
| G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego | 3.968 |
| H. Wyemitowane obligacje krótkoterminowe | 9.500 |
| I. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe | 2.036 |
| J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H+I) | 50.475 |
| K. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (J-E-D) | (23.191) |
| L. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe | 36.392 |
| M. Wyemitowane obligacje długoterminowe | 47.000 |
| N. Inne długoterminowe kredyty, pożyczki i leasing | 5.150 |
| O. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (L+M+N) | 88.542 |
| P. Zadłużenie finansowe netto (K+O) | 65.351 |

Źródło: Emitent

Zadłużenie warunkowe, pośrednie i pozabilansowe Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 maja 2011 r. istniały następujące zobowiązania Grupy o charakterze warunkowym oraz zobowiązania pozabilansowe:

- z tytułu zawartych umów z generalnym wykonawcą projektu Rezydencja Foksal w Warszawie, spółka MTP PD1 w okresie od dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego do końca 2011 r. poniesie łączny koszt w kwocie około 13.100 tys. zł (powiększone o podatek VAT), z czego – biorąc pod uwagę 37,8% udział Emitenta w spółce celowej – na Grupę przypada kwota około 4.950 tys. zł netto ,
- z tytułu zawartych umów o zarządzanie projektem developerskim w systemie Project Management oraz umów o prace projektowe, a także umowy o generalne wykonawstwo stanu „0” (części podziemnej) projektu developerskiego Plac Unii w Warszawie, spółka Nowy Plac Unii (obecnie powiązana z R3M PD5) - w okresie od dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego do końca 2013 r. poniesie łączny koszt w kwocie około 68.400 tys. zł (powiększone o podatek VAT), z czego – biorąc pod uwagę docelowy udział R3M PD5 w spółce NPU, wynoszący 40,32%, na Grupę przypadnie kwota 27.579 tys. zł netto
- z tytułu zawartej umowy o generalne wykonawstwo Etapu III Zadanie 1 projektu developerskiego Małe Błonia w Szczecinie, spółka R2M PD10 w okresie od dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego do końca 2013 r. poniesie łączny koszt w kwocie około 15.200 tys. (powiększone o podatek VAT), z czego – biorąc pod uwagę 75% udział Emitenta w spółce celowej – na Grupę przypada kwota około 11.400 tys. zł.

W dniu 24 grudnia 2008 r. Emitent poręczył spłatę kredytu w kwocie 38.700 tys. zł zaciągniętego przez spółkę R2M PD10. Kredyt został zaciągnięty z przeznaczeniem na zapłatę ceny nabycia nieruchomości w Szczecinie. W ocenie Zarządu Emitenta nie ma ryzyka faktycznego wypływu środków z tytułu tego poręczenia.

Emitent ani pozostałe spółki Grupy Kapitałowej na dzień 31 maja 2011 r. nie zabezpieczyły zobowiązań podmiotów spoza Grupy.

3.3. Interesy osób zaangażowanych w dopuszczenie Akcji serii J do obrotu

Podane poniżej osoby są zaangażowane w dopuszczenie Akcji serii J do obrotu na rynku regulowanym posiadają interes związany z dopuszczeniem:

1. IPO Doradztwo Strategiczne S.A. z siedzibą w Warszawie pełni funkcję Doradcy Emitenta i jest związana z Emitentem umową o na przygotowanie prospektu emisyjnego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym. Zakres prac Spółki IPO Doradztwo Strategiczne S.A. dotyczy doradztwa podczas przygotowania trzyczęściowego Prospektu emisyjnego Emitenta. Wynagrodzenie dla Doradcy Emitenta z powyższego tytułu jest wynagrodzeniem stałym. W imieniu IPO Doradztwo Strategiczne S.A. działają Cezary Nowosad - prezes zarządu, Edmund Kozak – wiceprezes zarządu oraz Jarosław Ostrowski – wiceprezes zarządu. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony IPO Doradztwo Strategiczne S.A. w dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii J.
2. Kancelaria CSW Więckowska i Partnerzy Radcy Prawni z siedzibą w Poznaniu pełni funkcję Doradcy Prawnego i jest związana z Emitentem umową o świadczenie pomocy prawnej. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego jest wynagrodzeniem stałym. W imieniu Kancelarii CSW Więckowska i Partnerzy Radcy Prawni działa Tomasz Buczak – Partner, radca prawny. Nie istnieje konflikt interesów osób

zaangażowanych ze strony Kancelarii CSW Więckowska i Partnerzy Radcy Prawni w dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii J.

3. INVISTA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie jest powiązana z Emitentem umową, zgodnie z którą jest zobowiązany złożyć w imieniu Spółki wnioski do KNF o zatwierdzenie prospektu oraz pełnić funkcje doradczą w procesie przygotowywania i składania niezbędnych wniosków dotyczących dopuszczenia Akcji serii J do obrotu na GPW. Wynagrodzenie Oferującego jest wynagrodzeniem stałym. W imieniu INVISTA Dom Maklerski S.A. działają Cezary Nowosad – prezes zarządu, Jarosław Ostrowski – wiceprezes zarządu, Mieczysław Łazor – wiceprezes zarządu, Maciej Jacenko – wiceprezes zarządu. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony INVISTA Dom Maklerski S.A. w dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii J.

Poza wskazanymi powyżej powiązaniem umownymi wymienione osoby fizyczne lub prawne nie mają innych powiązań z Emitentem i jego spółkami zależnymi lub interesów o istotnym znaczeniu dla dopuszczenia Akcji serii J do obrotu na rynku regulowanym.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty

Niniejszy Dokument Ofertowy nie dotyczy emisji i oferty akcji. Przedmiotem niniejszego Dokumentu Ofertowego jest wyłącznie ubieganie się o dopuszczenie 62.769.400 Akcji serii J, wyemitowanych w związku z połączeniem ze spółką Juvenes Sp. z o.o., do obrotu na rynku regulowanym.

4. DANE O EMISJI

4.1. Rodzaj i typ papierów wartościowych oferowanych i dopuszczonych do obrotu

Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego Spółka zamierza się ubiegać o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym łącznie 62.769.400 Akcji Serii J Spółki.

Akcje Serii J są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone Akcje Serii J

Akcje Serii J zostały wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta związanego z połączeniem Emitenta ze spółką Juvenes sp. z o.o. na podstawie uchwały Nr 3/2009 walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 10 listopada 2009 roku. Uchwała została podjęta na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 i art. 506 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 27 ust. 2 lit. d) Statutu Emitenta.

Połączenie Emitenta ze spółką Juvenes sp. z o.o. zostało zarejestrowane na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydziału Gospodarczego KRS z dnia 10 maja 2010 roku.

4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną

Wszystkie Akcje Serii J są akcjami zwykłymi, na okaziciela.

Uchwałą Nr 4/2009 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, mając na uwadze treść art. 5 ust. 4 Ustawy o obrocie oraz treść art. 27 ust. 2 pkt. 3a i pkt. 3b Ustawy o ofercie, wyraziło zgodę na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym oraz na dematerializację tych akcji.

W wykonaniu tej uchwały, zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o obrocie, Zarząd przed złożeniem wniosku o dopuszczenie Akcji Serii J do obrotu na GPW zawarł z KDPW S.A. umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Akcji Serii J. Stosownie do treści art. 5 ust. 1 z momentem dokonania tej rejestracji Akcje Serii J zostaną zdematerializowane.

Emitent wydał Akcje Serii J w formie dokumentu. Zgodnie z art. 6 ust. 1 Ustawy o obrocie przed zawarciem z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja Akcji Serii J w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, Emitent złożył dokumenty Akcji Serii J do depozytu prowadzonego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez jedną z firm inwestycyjnych. Stosownie

do art. 6 ust. 4 Ustawy o obrocie dokumenty Akcji Serii J utracą moc prawną z chwilą rejestracji przez KDPW Akcji Serii J w depozycie papierów wartościowych.

4.4. Waluta Akcji serii J

Walutą Akcji Serii J jest złoty polski (PLN).

4.5. Prawa, łącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związane z Akcjami serii J oraz procedury ich wykonania

Prawa i obowiązki związane z Akcjami Serii J są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa.

Akcjonariuszowi Emitenta przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- a) **Prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji (art. 347 KSH). Statut nie przewiduje innego sposobu podziału zysku.**

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy są posiadaczami akcji w dniu dywidendy. W dniu dywidendy ustalana jest lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy. Dzień ten wyznacza zwyczajne Walne Zgromadzenie. Dzień ten może być wyznaczony albo na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo na inny dzień w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 KSH). W myśl art. 348 § 2 KSH prawo do dywidendy powstaje zasadniczo w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku, jednak jeśli Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku wyznaczyło dzień dywidendy na dzień inny, niż dzień powzięcia uchwały, wówczas prawo akcjonariuszy do dywidendy powstaje w dniu dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy staje się zaś wymagalne od dnia terminu wypłaty dywidendy. Według art. 348 § 3 KSH termin wypłaty dywidendy ustalany jest przez zwyczajne Walne Zgromadzenie. Postanowienia ustawy zostały powtórzone w art. 33 Statutu, który stanowi, że datę nabycia praw do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie. Nadto wspomniane postanowienie Statutu przewiduje, że termin wypłaty dywidendy powinien nastąpić nie później niż w ciągu 8 (ośmiu) tygodni od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku. Przy określaniu terminu wypłaty dywidendy na uwadze mieć należy także brzmienie § 124 ust. 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 § 130 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 rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od 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 oraz Statut nie wprowadzają innych regulacji dotyczących stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Statut nie przewiduje upoważnienia do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Nie przewiduje również żadnego uprzywilejowania akcji w zakresie prawa do dywidendy.

Szczególne procedury związane z dywidendami, a dotyczące akcjonariuszy będących nierezydentami, dotyczą w szczególności opodatkowania dochodów z dywidendy. W przypadku nierezydentów będących płatnikami podatku dochodowego od osób fizycznych dochody uzyskane z tytułu dywidendy są wprawdzie opodatkowane na tych samych zasadach, co dochody rezydentów (zryczałtowany podatek dochodowy wynoszący 19 %), niemniej opodatkowanie to następuje przy uwzględnieniu umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub nieopobranie

(niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskaniem od niego certyfikatem rezydencji. Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają identycznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskaniem od podatnika certyfikatem rezydencji. Dodatkowo na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim, lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) spółka, o której mowa w pkt (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę, (iv) spółka, o której mowa w pkt (ii), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia. Zwolnienie to ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej dywidendę w wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia.

b) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

Na warunkach, o których mowa w art. 433 KSH, 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.

Wykonanie prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w prospekcie emisyjnym albo memorandum informacyjnym, a w razie nieistnienia obowiązku sporządzenia tych dokumentów - w ogłoszeniu o prawie poboru. Wskazany w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiednio tego prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego. Akcjonariusze mogą w terminie wykonania prawa poboru dokonać obok zapisu podstawowego także zapisu dodatkowego na akcje w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem Zarząd przydziela 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.

c) 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 KSH).

d) 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).

e) Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji (art. 474 KSH)

W wypadku likwidacji Emitenta jego majątek pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych Akcji Emitenta.

Podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli.

Żadne z akcji Emitenta nie są uprzywilejowane co do podziału majątku. Statut nie określa innych zasad podziału majątku.

Akcjonariuszom Akcji Serii J Emitenta przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

a) Prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406¹ KSH).

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

b) Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu (art. 411 - 413 KSH).

Na każdą Akcję Serii J przypada jeden głos. Statut nie przewiduje zakazu przyznawania prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji.

Statut nie przewiduje ograniczeń w wykonywaniu prawa głosu. Nie przewiduje również kumulacji i redukcji głosów należących do akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności.

Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewiduje możliwości korespondencyjnego oddawania głosów.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Akcjonariusz może co do zasady uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

c) Prawo do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku reprezentowania co najmniej połowy kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce.

Korzystający z tego uprawnienia akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego walnego zgromadzenia.

d) Prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad zgromadzenia przyznane akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 i 401 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgromadzenie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

e) Prawo do zgłaszania Spółce projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

f) Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia (art. 422-427 KSH).

Prawo to obejmuje możliwość wniesienia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza.

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Oba powyższe powództwa mogą być wniesione przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów, ale także przez akcjonariusza, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, w przypadku jego wadliwego zwołania lub powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

g) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 KSH).

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków.

Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez daną grupę akcjonariuszy obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Jeżeli na walnym zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka rady nadzorczej, nie dokonuje się wyborów.

Przy wyborze rady nadzorczej grupami każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń, z uwzględnieniem jednakże wyłączenia głosów akcji niemych.

h) Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych – art. 84 – 86 Ustawy o ofercie).

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz spółki jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z wnioskiem o powołanie rewidenta do spraw szczególnych wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

i) Prawo do uzyskania informacji o Spółce (art. 428 KSH)

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 może się zwrócić o udzielenie informacji dotyczących spółki także poza walnym zgromadzeniem.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

Zarząd może także udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia.

W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu walnemu zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia.

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. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

- j) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).**
- k) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia, a także prawo żądania przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną (art. 407 § 1 i 1¹ KSH).**
- l) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).**
- m) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób (art. 410 § 2 KSH).**

Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji

- n) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).
- o) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- p) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
- q) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
- r) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).
- s) Postanowienia w sprawie zmiany - Statut Emitenta przewiduje jedynie istnienie akcji na okaziciela (art. 9 ust. 3 Statutu). Postanowienie to wyłącza uprawnienie akcjonariuszy do żądania zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne, ponieważ akcje takie w Spółce nie istnieją. Zamiana akcji na akcje imienne wymagałaby uprzedniej zmiany Statutu.

4.6. Uchwała emisyjna Akcji serii J

Akcje Serii J zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 3/2009 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2009 roku:

**Uchwała Nr 3 /2009
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
BBI Development Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna
z dnia 10 listopada 2009 roku**

w sprawie: połączenia z Juvenes spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie

Na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 i art. 506 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 27 ust. 2 lit. d) Statutu, po zapoznaniu się z planem połączenia BBI DEVELOPMENT NFI S.A. z JUVENES sp. z o.o. w Warszawie, opublikowanym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 196 z dnia 7 października 2009 („Plan Połączenia”), załącznikami do Planu Połączenia, sprawozdaniem Zarządu sporządzonym dla celów w/w połączenia i opinią biegłego sporządzoną zgodnie z art. 503 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BBI DEVELOPMENT NFI S.A. postanawia co następuje:

**§ 1
[Połączenie]**

1. Uchwała się połączenie BBI DEVELOPMENT NFI S.A. z JUVENES sp. z o.o. w Warszawie (numer KRS 0000031565) poprzez przeniesienie całego majątku JUVENES sp. z o.o. na BBI DEVELOPMENT NFI S.A., w zamian za akcje, które BBI DEVELOPMENT NFI S.A. wyda wspólnikom przejmowanej spółki JUVENES sp. z o.o. (dalej: „Połączenie”).

2. Połączenie zostaje przeprowadzone przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego BBI DEVELOPMENT NFI S.A. z kwoty 46.030.885 zł (czterdzieści sześć milionów trzydzieści tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć złotych), o kwotę 6.276.940 zł (sześć milionów dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset czterdzieści złotych), tj. do kwoty 52.307.825 zł (pięćdziesiąt dwa miliony trzysta siedem tysięcy osiemset dwadzieścia pięć złotych). Podwyższenie kapitału nastąpi poprzez emisję 62.769.400 (sześćdziesiąt dwa miliony siedemset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta) nowych akcji zwykłych, na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda (dalej: Akcje Serii J”).

3. Akcje Serii J uczestniczyć będą w dywidendzie na następujących zasadach:

a. jeżeli Akcje Serii J zostaną wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku, to będą one uczestniczyły w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośredni rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych,

b. jeżeli Akcje Serii J zostaną wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku, to będą one uczestniczyły w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

4. Akcje Serii J zostaną przyznane wspólnikom JUVENES sp. z o.o. zgodnie z następującym stosunkiem (parytetem) wymiany: za każdy jeden udział spółki JUVENES sp. z o.o. zostanie wydanych 627.694 (sześćset dwadzieścia siedem tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt cztery) Akcji Serii J.

5. Wydanie Akcji Serii J nastąpi według stanu posiadania udziałów JUVENES sp. z o.o. przez wspólników JUVENES sp. z o.o. innych niż BBI DEVELOPMENT NFI S.A., w dniu wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS właściwego według siedziby BBI DEVELOPMENT NFI S.A. (dalej "Dzień Wydania").

6. W związku z Połączeniem i wydaniem Akcji Serii J nie będą dokonywane żadne dopłaty.

§ 2

[Wyrażenie zgody na plan połączenia]

Wyraża się zgodę na Plan Połączenia BBI DEVELOPMENT NFI S.A. z JUVENES sp. z o.o. w Warszawie ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 196 z dnia 7 października 2009 roku.

§ 3

[Zmiany Statutu]

W związku z Połączeniem Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BBI DEVELOPMENT NFI S.A. wyraża zgodę na dokonanie zmiany w Statucie Spółki i dokonuje zmiany Statutu polegającej na uchyleniu w Artykule 9 dotychczasowej treści ust. 9.1. i nadaniu mu nowego, następującego brzmienia:

9.1 Kapitał zakładowy Funduszu wynosi 52.307.825 zł (pięćdziesiąt dwa miliony trzysta siedem tysięcy osiemset dwadzieścia pięć 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,
- 114.217.660 (sto czternaście milionów dwieście siedemnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C od numeru 000000001 do numeru 114.217.660, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 17.300.000 (siedemnaście milionów trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G od numeru 00000001 do numeru 17300000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 24.573.530 (dwadzieścia cztery miliony pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące pięćset trzydzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii H od numeru 00000001 do numeru 24573530, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 190.000.000 (sto dziewięćdziesiąt milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii I od numeru 000000001 do numeru 190.000.000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 62.769.400 (sześćdziesiąt dwa miliony siedemset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii J od numeru 00.000.001 do numeru 62.769.400 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

§ 4

[Upoważnienia]

1. Upoważnia się Zarząd do dokonania wszelkich czynności koniecznych dla prawidłowego wykonania postanowień niniejszej uchwały oraz postanowień przepisów tytułu IV działu I rozdziału 2 Kodeksu spółek handlowych, a w szczególności do:

- a) określenia szczegółowego trybu dokonania przydziału Akcji Serii J wspólnikom JUVENES sp. z o.o. w związku z Połączeniem,
- b) zgłoszenia Połączenia do sądu rejestrowego,
- c) wystąpienia niezwłocznie po zarejestrowaniu Połączenia i wykreśleniu JUVENES sp. z o.o. z Krajowego Rejestru Sądowego o przepisaniu praw JUVENES sp. z o.o. ujawnionych w księgach wieczystych i rejestrach na

BBI DEVELOPMENT NFI S.A. - stosownie do art. 494 § 3 Kodeksu spółek handlowych,
d) dokonania niezwłocznie po zarejestrowaniu Połączenia i wykreśleniu JUVENES sp. z o.o. z Krajowego Rejestru Sądowego ogłoszenia o Połączeniu - stosownie do art. 508 Kodeksu spółek handlowych.

§ 5

[Wejście w życie]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwałą Nr 4/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 10 listopada 2009 roku wyrażona została zgoda na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym oraz na dematerializację tych akcji:

**Uchwała Nr 4 /2009
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
BBI Development Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna
z dnia 10 listopada 2009 roku**

w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym oraz na dematerializację tych akcji i na zawarcie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o ich rejestrację, a także w sprawie udzielenia Zarządowi niezbędnych upoważnień w powyższym zakresie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BBI Development Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna, mając na uwadze treść art. 5 ust. 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005, Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.) oraz treść art. 27 ust. 2 pkt. 3a i pkt. 3b 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 z późn. zm.) postanawia co następuje:

§ 1

Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na dematerializację oraz na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nowych Akcji Serii J emitowanych w ramach podwyższenia kapitału dokonanego zaprotokołowaną powyżej uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Nr 3/2009.

§ 2

Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych dla rejestracji nowych Akcji Serii J w depozycie papierów wartościowych oraz dla dopuszczenia i wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym. Zarząd umocowany jest w szczególności do:

- a) złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego,
- b) zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w szczególności umowy o rejestrację Akcji Serii J w depozycie papierów wartościowych,
- c) złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień w celu dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 3

Uchwała niniejsza wchodzi w życie z dniem podjęcia.

4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych

Akcje Serii J zostały już wyemitowane a podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta wynikające z ich emisji zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Niniejszym Dokumentem Ofertowym nie są objęte żadne papiery wartościowe, co do których planowana byłaby ich emisja.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

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

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie

Ustawa o ofercie wprowadza szereg ograniczeń i obowiązków związanych z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji.

4.8.2.1. Obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, kto:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃ %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃ %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃ %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Dniami sesyjnym, o których mowa powyżej są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ogłoszone przez Komisję w drodze publikacji na stronie internetowej. Obowiązek dokonania zawiadomienia, o których mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- 1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10 % ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - a. 2 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
 - b. 5 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a,
- 2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Obowiązki dokonania zawiadomień, o którym mowa powyżej, nie powstają 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.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) 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;
- 3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 4) informacji dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów;
- 5) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- 6) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt 2 i 3 powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim. W przypadku zmiany zamiarów lub celu, o których mowa w pkt 4 powyżej, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.

Zgodnie z art. 69a obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- 2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- 3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

W przypadku, o którym mowa w pkt 2 powyżej, zawiadomienie, o którym mowa w art. 69 ust. 1, zawiera również informacje o:

- 1) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;

- 2) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;
- 3) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązki określone w art. 69 powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie

4.8.2.2. Obowiązki dotyczące wezwań

Zgodnie z art. 72 ust.1 Ustawy o ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

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

może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie, przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty 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 lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33 % ogólnej liczby głosów, do:

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

Jeżeli przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie stanowi, iż przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty 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 lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66 % ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji. Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie, akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z ust. 1 lub 2 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie. Przepis art. 74 ust. 3 stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej. Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie, jeżeli przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2 tego artykułu, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 75 ust. 1 Ustawy o ofercie, obowiązki, o których mowa w art. 72, 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. Obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- 2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- 3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- 4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538);
- 5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejściu na własność przedmiotu zastawu;
- 6) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73, mogą być nabywane wyłącznie:

- 1) zdematerializowane: a) akcje innej spółki, b) kwity depozytowe, c) listy zastawne;
- 2) obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce.

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.

Zgodnie z art. 77 Ustawy o ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu. W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany 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:

- 1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- 2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- 3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom. W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazywane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego. Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Zgodnie z art. 78 ust. 1 Ustawy o ofercie, po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, Komisja może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących

jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Żądanie to doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanyemu do ogłoszenia wezwania. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu Komisji, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu:

- 1) w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od: a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - Jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a;
- 2) w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Ponadto, zgodnie z art. 79 ust. 2 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1 powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 3 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania. Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z ust. 1-3, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5 % wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 4a-4f, przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z ust. 1 pkt 1 i ust. 3 art. 79, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- 1) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- 2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- 3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością - podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do Komisji z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1, ust. 2 i 3

Komisja może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. Komisja może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji. Do wniosku załącza się wycenę akcji spółki sporządzoną według wartości godziwej, na dzień przypadający nie wcześniej niż 14 dni przed złożeniem wniosku, przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości wyceny załączonej do wniosku Komisja może zlecić sporządzenie wyceny podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych. W przypadku gdy wycena sporządzona na zlecenie Komisji wykaże, że wątpliwości były uzasadnione, wnioskodawca zwraca Komisji koszty sporządzenia wyceny. W przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 2 albo art. 74 ust. 2, wniosek może zostać złożony nie później niż w terminie miesiąca od powstania obowiązku ogłoszenia wezwania. Komisja podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku, o którym mowa w ust. 4a, wraz z jej uzasadnieniem. W przypadku udzielenia przez Komisję zgody, o której mowa powyżej, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji Komisji udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5 % wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie, za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się:

- 1) w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym: a) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo b) według średniej ceny z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. a;
- 2) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z pkt 1 - według ich wartości godziwej.

4.8.2.3. Przepisy wspólne dotyczące stosowania ograniczeń i obowiązków związanych z ujawnianiem stanu posiadania oraz wezwań.

Zgodnie z art. 87 wyżej opisane obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania i wezwań, na zasadach określonych w art. 87 Ustawy o ofercie, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o ofercie, odpowiednio spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji: a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie, b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu, c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 4) pełnomocnikowi, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) łącznie wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. W przypadkach, o których mowa w pkt. 5 i 6, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- c) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- d) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

- 1) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- 2) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- 3) 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.

Art. 90 Ustawy o ofercie wskazują przypadki, w których obowiązków opisanych powyżej nie stosuje się, zaś art. 90a reguluje w sposób szczególny obowiązki spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska.

4.8.2.4. Ograniczenie w obrocie akcjami obciążonymi zastawem

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.

4.8.2.5. Skutki niedopełnienia obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie

Zgodnie z art. 88a podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- 1) 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 lub art. 72;
- 2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o ofercie, podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Ponadto zgodnie z art. 89 ust. 2 a i 2 b zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1-2b, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie, na każdego kto:

- 1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o ofercie,
- 2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- 3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie,
- 4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub art. 77 Ustawy o ofercie,
- 5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o ofercie,
- 6) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
- 7) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1
- 8) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- 9) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie,
- 10) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy,
- 11) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
- 12) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie,
- 13) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82,
- 14) nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83,
- 15) wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 Ustawy o ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień, 11a) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3
- 16) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11a, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie, kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 tej ustawy, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie.

Zgodnie z art. 97 ust. 3 Ustawy o ofercie, kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie.

W decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1 powyżej, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.3. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie

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

- 1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- 2) dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4 i pkt 5 lit. c-e Ustawy o ofercie publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;

Zgodnie z art. 31 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie:

- 1) firmy inwestycyjne;
- 2) zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 3) Krajowy Depozyt albo spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 pkt 1 i 3 - w przypadku, o którym mowa w art. 59 ust. 3;
- 4) spółka prowadząca izbę rozliczeniową - w przypadku, o którym mowa w art. 68c ust. 3.

Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie giełdy, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- 1) będące uczestnikami Krajowego Depozytu lub spółki, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 lub 2, lub spółki prowadzącej izbę rozliczeniową i izbę rozrachunkową, o której mowa w art. 68a;
- 2) niebędące uczestnikami podmiotu, o którym mowa w pkt 1, pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem podmiotu, o którym mowa w pkt 1, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

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

Ustawa o obrocie zawiera także szereg przepisów odnoszących się do postępowania z informacją poufną. Informacją poufną w rozumieniu ustawy jest - określona w sposób precyzyjny - informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku takich instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- 1) jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;
- 2) mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora;
- 3) w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach, i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych w pkt 1 i 2.

Na podstawie art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie każdy kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy

emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zakaz, o którym mowa powyżej dotyczy również akcjonariuszy spółki publicznej, lub osób zatrudnionych lub pełniących funkcje, o których mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostających z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub maklerów lub doradców. Ponadto zgodnie z art. 156 ust. 1 pkt 2 i 3 Ustawy o obrocie każdy kto posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna - nie może wykorzystywać takiej informacji.

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

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

- 1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- 2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1.
- 3) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo
- 4) nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 3.

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

- 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo

- 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- 3) w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- 6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

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

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 tego artykułu, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- 2) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 3) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 4) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

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

W przypadku, naruszenia obowiązków opisanych powyżej zgodnie z art. 174 ust. 1 i 175 ust. 1 Ustawy o obrocie na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200 000 zł. Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100 000 zł, chyba że osoba ta:

- 1) zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania;
- 2) przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

4.8.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Konkurencji i Konsumentów, zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, w przypadku gdy łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro.

Obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Obowiązek w zakresie zgłoszenia zamiaru koncentracji, zgodnie z art. 13 ust. 2 w/w ustawy dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z art. 14 ustawy nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro. Obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 15 w/w ustawy, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 94. 1 ustawy stroną postępowania antymonopolowego jest każdy, kto zgłasza, zgodnie z art. 94 ust. 2, zamiar koncentracji. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 ustawy.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 ustawy Prezes Urzędu, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy - po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art.19 ust. 2 - konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Zgodnie z art. 19 ust. 2 Prezes Urzędu może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,

- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi - określając w decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1, termin spełnienia warunków.

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

Zgodnie z art. 20 ustawy Prezes Urzędu zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes Urzędu może jednak wydać zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

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

Zgodnie z art. 21 ustawy Prezes Urzędu może uchylić wydane przez siebie decyzje, jeżeli zostały one oparte na niezetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków określonych w decyzji. W przypadku uchylenia decyzji Prezes Urzędu orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli w przypadkach, o których mowa w powyżej, koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- 1) podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- 2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- 3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja, o której mowa powyżej, nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Przepisy art. 21 ustawy stosuje się odpowiednio w przypadku nie zgłoszenia Prezesowi Urzędu zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji. Decyzje wyrażające zgodę na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu.

Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten w związku z koncentracją, choćby nieumyślnie podał nieprawdziwe dane lub wprowadzające w błąd dane albo nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu. Zgodnie z art. 107 ustawy Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych przez Prezesa Urzędu w związku z koncentracją lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji.

Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

- 1) nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji;
- 2) nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

Zgodnie z art. 99 ustawy w przypadku niewykonania decyzji dotyczącej koncentracji Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Prezesowi Urzędu przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

4.8.5. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady Wspólnot Europejskich 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

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 (iv) 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.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

4.9.1. Przymusowy wykup akcji

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Zgodnie z art. 82 ust. 2 ustawy cenę przymusowego wykupu ustala się w sposób, określony w art. 79 ust. 1-3 ustawy, przy czym, zgodnie z art. 82 ust. 2a ustawy, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w art. 82 ust. 1, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu. W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających przymusowy wykup, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo średniej ceny rynkowej z krótszego okresu, jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż 6 miesięcy. W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny w wyżej opisany sposób albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od godziwej wartości akcji. Ponadto cena przymusowego wykupu nie może być niższa od najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu akcjonariusz, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed przymusowym wykupem, albo najwyższej wartości rzeczy lub praw, które akcjonariusz, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu. Cena przymusowego wykupu nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu akcjami stanowiącymi przedmiot przymusowego wykupu na rynku regulowanym poprzedzających przymusowy wykup.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

4.9.2. Przymusowy odkup akcji

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest zasadniczo do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta

W okresie ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia w stosunku do Emitenta.

4.11. Informacje na temat potrącania u źródeł podatku od dochodu

Z uwagi na fakt, iż informacje zamieszczone poniżej, dotyczące zasad opodatkowania dochodów z papierów wartościowych mają charakter ogólny, zaleca się, aby rozstrzygnięcia poszczególnych problemów związanych z opodatkowaniem takich dochodów powierzyć wyspecjalizowanym doradcom podatkowym.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji

4.11.1.1. Osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30b ust. 1 i 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa powyżej jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14 w/w ustawy, osiągnięta w roku podatkowym.

Powyższych zasad nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Opodatkowanie następuje z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również dochody, o których mowa w art. 24 ust. 14, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w

zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym podatnicy są obowiązani składać urzędowi skarbowemu odrębne zeznania, według ustalonych wzorów, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b.

4.11.1.2. Osoby prawne

Dochodem ze sprzedaży akcji, praw poboru i praw do akcji, podlegającym opodatkowaniu jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym, przy czym przychodem jest kwota otrzymana ze sprzedaży akcji, praw poboru, bądź praw do akcji, natomiast kosztem uzyskania przychodu są wydatki poniesione na nabycie tych akcji, praw poboru bądź praw do akcji. Dochód ze sprzedaży akcji jest opodatkowany na zasadach ogólnych i łączy się z dochodami z innych źródeł. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatek wynosi 19 % podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące. Podatnicy mogą również deklarować dochód (stratę) w sposób uproszczony na zasadach określonych w art. 25 ust. 6-7 ustawy.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niedobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

4.11.2. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu dywidendy

4.11.2.1. Osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19 % zryczałtowany podatek dochodowy. Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 w/w ustawy.

Przepisy dotyczące opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Płatnicy podatku tj. podmioty wypłacające dywidendę, są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat z tytułu dywidendy. W razie przeznaczenia dochodu na powiększenie kapitału zakładowego płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Płatnicy przekazują kwoty zryczałtowanego podatku w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano zaliczki (podatek) - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

4.11.2.2. Osoby prawne

Stosownie do art. 22 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu. Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo
 - b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Powyższe zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

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

Spółka zobowiązana jest do przekazania kwoty podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika, a w przypadku podatników nie mających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Spółka jest obowiązana przesłać podatnikom mającym siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informację o wysokości pobranego podatku a podatnikom nie mającym siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku – sporządzone według ustalonego wzoru.

4.11.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z ustawą z dnia 9 września 2000 r. Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym akcji i innych instrumentów finansowych) podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych. Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% wartości rynkowej praw majątkowych.

Zwolnieniu od podatku podlega sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.);

Ponadto zgodnie z art. 2 pkt 4) wspomnianej wyżej ustawy nie podlegają podatkowi czynności cywilnoprawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest:

- a) opodatkowana podatkiem od towarów i usług,
- b) zwolniona z podatku od towarów i usług, z wyjątkiem m.in. umowy sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

4.11.4. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt. 1 i 2 ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn, podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem:

- 1) dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego,
- 2) darowizny, polecenia darczyńcy.

Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych. Obowiązek podatkowy powstaje:

- 1) przy nabyciu w drodze dziedziczenia - z chwilą przyjęcia spadku;
- 2) przy nabyciu w drodze zapisu, dalszego zapisu lub z polecenia testamentowego - z chwilą wykonania zapisu, dalszego zapisu lub polecenia;
- 3) przy nabyciu w drodze darowizny - z chwilą złożenia przez darczyńcę oświadczenia w formie aktu notarialnego, a w razie zawarcia umowy bez zachowania przewidzianej formy - z chwilą spełnienia przyrządzonego świadczenia; jeżeli ze względu na przedmiot darowizny przepisy wymagają szczególnej formy dla oświadczeń obu stron, obowiązek podatkowy powstaje z chwilą złożenia takich oświadczeń.

Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe.

4.11.5. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa, płatnik, który nie wykonał obowiązków polegających na obliczeniu i pobraniu od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Sporządzenie niniejszego Dokumentu Ofertowego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych, a jedynie z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji serii J Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. Wskazanie czy Akcje serii J są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Emitent złoży wniosek do KDPW o rejestrację Akcji Serii J i wniosek o wprowadzenie tych akcji do obrotu na Giełdzie niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Termin notowania Akcji serii J na Giełdzie zależy od decyzji Zarządu Giełdy. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin pierwszego notowania na Giełdzie Akcji Serii J.

Zgodnie z postanowieniami § 19 Regulaminu Giełdy akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na Giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez KNF, ich zbywalność jest nieograniczona, zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego oraz spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. 2010, Nr 84, poz. 547), a przytoczone w niniejszym Dokumencie Ofertowym w części Czynniki Ryzyka w punkcie pt. „Ryzyko niez uzyskania zgody na wprowadzenie Akcji serii J do obrotu giełdowego”.

W przypadku stwierdzenia, że akcje, które mają być objęte wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego nie spełniają wymienionych warunków zarząd Giełdy podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego.

Wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego ma zostać objętych 62.769.400 Akcji serii J Emitenta. Zdaniem Emitenta Akcje serii J spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje dopuszczane do obrotu

Wszystkie akcje Emitenta, poza akcjami serii J, tj. 460.308.850 akcji oznaczonych kodem ISIN PLNFI1200018, są już notowane na rynku podstawowym Giełdy w systemie notowań ciągłych, pod nazwą skrótową BBD i zakwalifikowane do segmentu 50 Plus (do którego należą akcje spółek, których kapitalizacja wynosi od 5 do 50 mln euro). Są one uczestnikiem indeksów WIG i sWIG80.

6.3. Informacje na temat charakteru subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym papierów wartościowych tej samej klasy co akcje, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub tworzenia papierów wartościowych innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym oraz liczba i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego nie zostały utworzone inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy co akcje serii J, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze publicznym lub prywatnym.

Akcje serii J zostały wydane wspólnikom spółki Juvenes Sp. z o.o. w związku z połączeniem tej spółki z Emitentem.

Połączenie Spółek nastąpiło w wyniku przejęcia Juvenes Sp. z o.o. przez Emitenta. Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (tj. poprzez przeniesienie całego majątku Juvenes na Emitenta, w zamian za akcje nowej emisji, które Emitent wydał wspólnikom Juvenes sp. z o.o.) oraz zgodnie z treścią uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 3/2009 z dnia 10 listopada 2009 roku.

Połączenie Emitenta z Juvenes Sp. z o.o. oraz podwyższenie kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii J zostały zarejestrowane na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 10 maja 2010 r.

W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału, na ogólną liczbę głosów Funduszu składa się obecnie 523.078.250 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 52.307.825 zł.

Statut Emitenta zawiera w Artykule 9¹ upoważnienie dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego o kwotę wynoszącą do 6.853.059,60 zł poprzez emisję do 68.530.596 nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Upoważnienie to wygasło z dniem 23 października 2010 roku.

Dotychczas w ramach kapitału docelowego wyemitowanych zostało 41.873.530 akcji (Akcje Serii G i Akcje Serii H) o łącznej wartości nominalnej 4.187.353 zł.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka nie planuje przeprowadzania jakiegokolwiek emisji akcji, zarówno o charakterze prywatnym, jak i publicznym.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym oraz podstawowe warunki ich zobowiązań

Nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”).

6.5. Stabilizacja ceny Akcji Emitenta

Emitent nie proponował potencjalnego podjęcia działań stabilizujących cenę akcji Emitenta na Giełdzie. Emitent nie planuje takich działań.

7. INFORMACJA NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ I UMÓW ZAKAZU SPRZEDAŻY

Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego nie oferuje się do sprzedaży żadnych papierów wartościowych. Niniejszy Dokument Ofertowy został sporządzony wyłącznie w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji serii J do obrotu na rynku regulowanym.

Według najlepszej wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego nie zostały podpisane żadne umowy dotyczące zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” przez obecnych akcjonariuszy.

8. KOSZTY DOPUSZCZENIA I WPROWADZENIA AKCJI OBJĘTYCH DOKUMENTEM OFERTOWYM DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Sporządzenie niniejszego trzyczęściowego Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta.

Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu giełdowego Akcji serii J wynosi 139 tys. zł. Obejmuje ona przede wszystkim koszty usług prawnych, doradztwa oraz koszty prowadzenia depozytu łącznie w wysokości 133 tys. zł, opłaty i prowizje związane z wprowadzeniem Akcji serii J do obrotu na rynku regulowanym, uiszczane na rzecz GPW oraz KDPW, a także pozostałe koszty, w tym inne opłaty administracyjne w łącznej wysokości około 6 tys. zł.

9. ROZWODNIENIE

Sporządzenie niniejszego Dokumentu Ofertowego nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta, w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia.

Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego Emitent będzie się ubiegał o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii J. Akcje serii J zostały wydane dotychczasowym wspólnikom spółki Juvenes Sp. z o.o. w związku z połączeniem Emitenta z Juvenes Sp. z o.o.

Połączenie oraz podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji serii J zostało zarejestrowane w sądzie rejestrowym w dniu 10 maja 2010 r.

Akcje serii J stanowią 12% wszystkich akcji Emitenta.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z emisją zostały przedstawione w pkt 3.3. Dokumentu Ofertowego.

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone żadne informacje zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone żadne oświadczenia lub raporty ekspertów.

10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji

W celu sporządzenia Dokumentu Ofertowego nie wykorzystywano informacji uzyskanych od osób trzecich.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1 - Wykaz odesłań

W treści Dokumentu Ofertowego nie zamieszczono żadnych odesłań.

Załącznik nr 2 - Definicje i objaśnienia skrótów

| | |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Akcje Serii A | 22.843.532 akcji zwykłych na okaziciela serii A Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda |
| Akcje Serii B | 91.374.128 akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda |
| Akcje Serii C | 114.217.660 akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda |
| Akcje Serii G | 17.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda |
| Akcje Serii H | 24.573.530 akcji zwykłych na okaziciela serii H Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda |
| Akcje Serii I | 190.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda |
| Akcje Serii J | 62.769.400 akcji zwykłych na okaziciela serii J Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda |
| Akcje, Akcje Emitenta | Wszystkie akcje Emitenta |
| Akcjonariusze | Akcjonariusze BBI Development NFI S.A. |
| Amerykańska ustawa o papierach wartościowych | The Securities Act of 1933 - ustawa Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej o Papierach Wartościowych z 1933 roku, z późniejszymi zmianami (opublikowana w 48 Statutes 74; skodyfikowana w 15 United States Code, Sections 77a-77aa, z późn. zm.) |
| BB Investment S.A. | BB Investment spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu, dawniej BB Investment Sp. z o.o. |
| BB Investment, BB Investment Sp. z o.o. | BB Investment sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu |
| Dokument Ofertowy | Dokument ofertowy stanowiący część niniejszego prospektu emisyjnego, sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii J |
| Dokument Podsumowujący | Dokument podsumowujący stanowiący część niniejszego prospektu emisyjnego, sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii J |
| Dokument Rejestracyjny | Dokument rejestracyjny stanowiący łącznie z Dokumentem Ofertowym i Dokumentem Podsumowującym trzyczęściowy Prospekt Emisyjny |
| Dyrektywa w sprawie prospektu | Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz. Urz. WE L 345 z 31.12.2003) |
| Emitent, Fundusz, Spółka, BBI Development NFI S.A., BBI Dev | BBI Development Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie |
| EUR, euro, EURO, € | Euro - jednostka monetarna Unii Europejskiej |
| Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie |
| Grupa, Grupa Emitenta, Grupa Kapitałowa | Grupa Kapitałowa BBI Development |
| Juvenes sp. z o.o. | Juvenes sp. z o.o. z siedzibą we Warszawie |
| KDPW, Krajowy Depozyt, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie |
| Kodeks spółek handlowych, KSH, ksh | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.) |
| Komisja, KNF | Komisja Nadzoru Finansowego |
| KRS | Krajowy Rejestr Sądowy |
| NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BBI Development NFI S.A. |

| | |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Obrót na GPW | Obrót na rynku regulowanym, giełdowym, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. |
| Oferujący | INVISTA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie |
| Ordynacja podatkowa | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz.U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60, z późn. zm.) |
| Prospekt, Prospekt emisyjny | Trzyczęściowy Prospekt emisyjny obejmujący Dokument Podsumowujący, Dokument Rejestracyjny i Dokument Ofertowy, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje dotyczące Akcji |
| Regulamin GPW, Regulamin Giełdy | Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęty Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn. zm. |
| Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 | Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149) |
| Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych | Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, (Dz.U. Nr 33, poz. 259) |
| Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki | Statut BBI Development NFI S.A. |
| Szczegółowe Zasady Działania KDPW | Szczegółowe Zasady Działania KDPW - przyjęte Uchwałą Zarządu KDPW Nr 176/09 z dnia 15 maja 2009 roku z późn. zm. |
| Ustawa o KRS | Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. 2007, Nr 168, poz. 1186 z późn.zm.) |
| Ustawa o obrocie, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384) |
| Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów | Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 50, poz. 331, z późn. zm.) |
| Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.) |
| Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych | Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. 2010, Nr 51, poz. 307 z późn. zm.) |
| Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych | Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397) |
| Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych | Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. 2010, Nr 101, poz. 649 z późn. zm.) |
| Ustawa o rachunkowości | Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2009 Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) |
| WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Spółki, | Walne Zgromadzenie BBI Development NFI S.A. |
| Zarząd Giełdy | Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. |
| Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta | Zarząd Spółki BBI Development NFI S.A. |
| Zł, PLN | złoty - jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej |
| ZWZ, Zwyczajne Walne Zgromadzenie | Zwyczajne Walne Zgromadzenie BBI Development NFI S.A. |