
CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY

1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności przedstawione zostały w Części III punkt 1 Prospektu.

2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi Emitenta przedstawione zostały w Części II punkt 3 Prospektu.

3. Podstawowe informacje
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, że Emitent oraz podmioty zależne Emitenta dysponują odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym do zaspokojenia bieżących potrzeb prowadzonego przedsiębiorstwa w okresie kolejnych dwunastu miesięcy.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Wartość zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2007
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem, w tym	18 981
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 692
Zabezpieczone weksłami In blanco	95
Niezabezpieczone	1 597
Pozostałe zobowiązania	16 674
Niezabezpieczone	16 674
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6
Niezabezpieczone	6
Zobowiązania z tytułu leasingu	316
Zabezpieczone weksłami In blanco	316
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	6
Zabezpieczone	6
Rezerwy	287
Niezabezpieczone	287
Zadłużenie długoterminowe ogółem, w tym	711
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	106
Zabezpieczone weksłami In blanco	106
Inne zobowiązania niezabezpieczone	605

Z tytułu świadczeń pracowniczych	58
Rezerwa na podatek odroczoney	502
Inne	45

Źródło: Emitent

Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2007
Kapitał własny	20 390
Zadłużenie krótkoterminowe	18 981
Zadłużenie długoterminowe	711

Źródło: Emitent

Wartość zadłużenia finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta (tys. zł).

Wyszczególnienie	30.06.2007
A. Środki pieniężne	9 935
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A + B + C)	9 935
E. Bieżące należności finansowe	316
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	6
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	316
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F + G + H)	322
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I - E - D)	-9 929
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	106
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K + L + M)	106
O. Zadłużenie finansowe netto (J + N)	-9 823

Źródło: Emitent

Na zadłużenie warunkowe Emitenta składa się zadłużenie z tytułu sumy komandytowej w kwocie 24 tys. zł oraz zadłużenie z tytułu złożonych zabezpieczeń wekslowych w kwocie 23 270 tys. zł. Zadłużenie to jest związane z realizowanymi umowami, które wymagały przedstawienia zabezpieczenia wykonania umowy.

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

Osoby fizyczne i prawne zaangażowane w Ofertę Publiczną, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji Oferty Publicznej lub jej części to:

- „Doradztwo Gospodarcze DGA” Spółka Akcyjna – Emitent,
- Dom Maklerski PENETRATOR Spółka Akcyjna – Oferujący,
- Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa – Doradca Prawny,
- 3GON Europe Sp. z o.o. w organizacji & Wspólnicy Spółka Komandytowa – Doradca Finansowy.

3.3.1. Emitent

Emitent jest zainteresowany w uzyskaniu jak największych wpływów z emisji Akcji Serii H, które to wpływy przyczynią się do rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta.

Ponadto nie występują inne interesy lub konflikty interesów, dotyczące Emitenta, o istotnym znaczeniu dla emisji Akcji Serii H, zgodnie z punktem 3.3 Załącznika III Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004.

3.3.2. Oferujący

Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie pełniący funkcję Oferującego i jego pracownicy zaangażowani w przygotowanie Oferty Publicznej – z uwagi na uzgodnione z Emitentem wynagrodzenie powiązane z wysokością środków pieniężnych uzyskanych z emisji Akcji Serii H oraz system motywacyjny pracowników Domu Maklerskiego PENETRATOR S.A., a także obowiązek dochowania należytej staranności przy realizacji umowy zawartej z Emitentem oraz bezpośredni związek jakości świadczonych usług z powodzeniem Oferty Publicznej.

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego PENETRATOR S.A., będącego podmiotem oferującym Akcje Serii H, składa się z części stałej i prowizyjnej, gdzie część prowizyjna zależna jest od sukcesu Oferty Publicznej.

Ponadto Dom Maklerski PENETRATOR S.A. pełni funkcje animatora w obrocie akcjami Emitenta na rynku wtórnym.

Ponadto pomiędzy działaniami Oferującego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów, zgodnie z punktem 3.3 Załącznika III Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004.

3.3.3. Doradca Prawny

Sroka & Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k. z siedzibą w Poznaniu zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z Emitentem pełni funkcję doradcy prawnego w zakresie dotyczącym Oferty Publicznej.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z Oferty Publicznej.

3.3.4. Doradca Finansowy

3GON Europe Sp. z o.o. w organizacji & Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z Emitentem pełni funkcję doradcy finansowego w zakresie dotyczącym Oferty Publicznej, w tym w zakresie opracowania koncepcji przeprowadzenia Oferty Publicznej, odpowiedniego jej przygotowania i przeprowadzenia. Doradca Finansowy nie uczestniczył w sporządzeniu Prospektu.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowego zależne jest od sukcesu Oferty Publicznej.

Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Finansowego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów, zgodnie z punktem 3.3 Załącznika III Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004.

3.3.5. Osoby zarządzające Emitenta

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Członkowie Zarządu Emitenta posiadają łącznie 1.328.983 zwykłych i uprzywilejowanych Emitenta, dających 58,80% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto nie występują inne interesy lub konflikty interesów, dotyczące Członków Zarządu Emitenta, o istotnym znaczeniu dla emisji Akcji Serii H, zgodnie z punktem 3.3 Załącznika III Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004.

3.4. Przesłanki Oferty Publicznej i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Przesłanki Oferty Publicznej

Nadrzędnym celem Emitenta jest wzrost wartości jego akcji dla Akcjonariuszy poprzez synergii nowych obszarów i dotychczasowych kompetencji. Dążąc do realizacji wskazanego celu, Emitent zamierza, zgodnie z zatwierdzonym „Modelem biznesowym na lata 2008-2011”:

- optymalnie wykorzystać zasoby Grupy Kapitałowej DGA,
- gwarantować kompleksową obsługę klienta w oparciu o szeroką ofertę usług,
- umacniać markę DGA w oparciu o sprawną komunikację i nowoczesne rozwiązania informatyczne,
- kontynuować misję DGA jako organizacji uczącej się i rozwijającej.

W związku z wytyczonymi kierunkami rozwoju Emitent zdecydował się na przeprowadzenie Oferty Publicznej z zamiarem pozyskania dodatkowych środków finansowych, które zostaną przeznaczone na:

- sfinansowanie akwizycji kapitałowych w firmach, specjalizujących się w określonych kompetencjach, oraz ewentualne wsparcie kapitałowe przejmowanych podmiotów,
- sfinansowanie powołania funduszu „seed capital”.

Emitent oczekuje, iż objęte zostaną wszystkie Akcje Oferowane, w związku z czym wpływy pieniężne netto z przeprowadzenia i realizacji całej emisji wyniosą ok. 15 mln zł .

Pod względem hierarchii ważności, przeprowadzenie akwizycji kapitałowych oraz sfinansowanie powołania funduszu „seed capital” jest dla Emitenta równorzędne .

W ramach przeprowadzanych akwizycji kapitałowych Emitent planuje nabywanie udziałów w firmach specjalizujących się w następujących obszarach:

- e-learning i inne nowoczesne metody nauczania,
- inżynier kontraktu,
- wdrażanie oprogramowania Microsoft (w oparciu o takie podmioty możliwe będzie stworzenie klastra technologicznego),
- firmy umożliwiające ekspansję zagraniczną i świadczenie usług doradczych na rynkach państw takich jak Ukraina, Bułgaria, Rumunia.

Wytyczone kierunki akwizycji są dla Emitenta równorzędne.

Emitent szacuje, że łączne nakłady związane ze sfinansowaniem powołania funduszu „seed capital” oraz realizacją akwizycji kapitałowych mogą wynieść 16 – 18 mln zł, co jest kwotą przewyższającą szacowane wpływy netto z tytułu emisji Akcji Serii H o 1 – 3 mln zł. Emitent planuje pozyskanie dodatkowych środków niezbędnych do pełnego sfinansowania planów inwestycyjnych zarówno ze źródeł wewnętrznych (nadwyżki wypracowywane w toku działalności operacyjnej), jak i źródeł zewnętrznych (bankowy kredyt inwestycyjny).

Szczegółowy plan finansowania celów inwestycyjnych oraz alokacji wpływów pieniężnych netto z przeprowadzenia i realizacji emisji Akcji Serii H przedstawia poniższe zestawienie.

Obszar inwestycji	Środki z emisji Akcji serii H (mln zł)	Środki z innych źródeł (mln zł)	Łączne nakłady inwestycyjne (mln zł)
Akwizycje kapitałowe	9 – 11	1 – 3	10 - 14
- e-learning	2 – 5	-	2 – 5
- inżynier kontraktu	2 – 6	-	2 – 6
- podmiot wdrażający produkty Microsoft	2 – 3	-	2 – 3

- firmy umożliwiające ekspansję zagraniczną	1 – 2	-	1 – 2
Fundusz seed capital	4 – 6	-	4 – 6
Łącznie	15	1 – 3	16 – 18

Zakłada się, że inwestycje przedstawione w powyższym zestawieniu zostaną przeprowadzone w okresie październik 2007 – czerwiec 2008.

W przypadku, gdyby wpływy pozyskane z emisji Akcji Serii H były niższe od spodziewanych, Emitent w niezbędnym zakresie zwiększy udział dodatkowych źródeł w finansowaniu poszczególnych przedsięwzięć albo zrealizuje jedynie wybrane transakcje przejęcia podmiotów.

Do czasu realizacji przyjętych celów emisji środki pozyskane z emisji Akcji Serii H zostaną przeznaczone na kapitał obrotowy lub zostaną w sposób bezpieczny zainwestowane lokaty bankowe, bony skarbowe, obligacje skarbowe.

Charakterystyka poszczególnych celów, które finansowane będą dzięki wpływom z emisji Akcji Serii H prezentuje się następująco:

Akwizycje kapitałowe

W miesiącach poprzedzających datę zatwierdzenia Prospektu Emitent przeprowadził rozmowy z 15 firmami, których zakres działania był zgodny z kierunkami rozwoju przyjętymi w „Modelu biznesowym na lata 2008-2011”. Wnioski z rozmów z właścicielami umożliwiły przyjęcie przez Emitenta strategii akwizycji.

Emitent zakłada, że poszczególne podmioty, w których nabędzie udziały będą zatrudniały ok. 50-100 osób, tym samym będą one posiadały dojrzałą strukturę i docelową wielkość. Przedmiotem zainteresowania Emitenta w obszarach: e-learningu, inżyniera kontraktu, podmiotów wdrażających produkty Microsoft będą podmioty krajowe. W przypadku firm umożliwiających ekspansję zagraniczną, Emitent dążyć będzie do nabywania udziałów w spółkach działających na rynkach Ukrainy, Rumunii i Bułgarii. Podmioty takie mogą zatrudniać również poniżej 50 osób, co wynika z rozpoznania tych rynków.

Zarząd Emitenta zakłada, że w pierwszym etapie udział DGA w powyższych podmiotach wynosić będzie 20-30% (lub więcej, o ile to będzie celowe i możliwe). Kolejne zwiększenie udziału DGA będzie następowało na przestrzeni kilku lat – po nawiązaniu ścisłej współpracy i uzyskaniu efektu synergii. Zwiększanie udziału będzie mogło następować zarówno w wyniku transakcji z innymi właścicielami przejmowanego podmiotu, jak i udziału w podwyższaniu kapitału zakładowego tego (dokapitalizowanie).

Zgodnie z przedstawionym inwestorom na konferencji prasowej w dniu 8 sierpnia 2007 r. modelem biznesowym na lata 2008-2011 p.n. „Synergia nowych obszarów i dotychczasowych kompetencji”, Emitent zawarł następujące porozumienia intencyjne dotyczące nabycia i objęcia udziałów w innych podmiotach:

- porozumienie intencyjne z dnia 5 lipca 2007 r., zawarte z Dariuszem Dołęgą, prezesem i głównym udziałowcem spółki 4system Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze, która specjalizuje się w tworzeniu multimedialnych i interaktywnych szkoleń e-learningowych, na mocy którego ustalono, iż decyzja o nabyciu i objęciu udziałów spółki 4system Polska Sp. z o.o., jak również o strukturze transakcji, podjęta zostanie w oparciu o wyniki analizy spółki 4system Polska Sp. z o.o. oraz po wypracowaniu zasad współpracy (Raport Bieżący nr 38/2007).
- porozumienie intencyjne z dnia 15 sierpnia 2007 r., zawarte z panem Dimitar Hristov, partnerem zarządzającym i głównym współwłaścicielem firmy HIRON Management Consulting Ltd. (ХИРОН Мениджмъинт Консултинг ООД) z siedzibą w Sofii, dotyczące współpracy i nabycia przez Emitenta części udziałów w bułgarskiej spółce HIRON Management Consulting Ltd, specjalizującej się w projektach doradczych dotyczących prywatyzacji i restrukturyzacji, na mocy którego to porozumienia ustalono, że w możliwie krótkim czasie, po dokonaniu badania przedmiotowej spółki, określone zostaną warunki transakcji oraz strategia rozwoju spółki HIRON Management Consulting Ltd. (Raport Bieżący nr 39/2007)

Fundusz „seed capital”

Emitent dopuszcza udział kapitałowy w firmach, które poszukują kapitału na rozwój w pierwszej fazie tworzenia się, poprzez tzw. (fundusz seed capital), który skierowany jest do firm mających pomysł na rozwój, ale bez odpowiedniego kapitału, aby go wdrożyć i wprowadzić na rynek. Emitent planuje powołanie funduszu „seed capital”. DGA zamierza wykorzystać doświadczenie z zarządzania projektami i firmami w wyborze najbardziej obiecujących projektów oraz w doradzaniu firmom na początkowym etapie rozwoju, w celu zwiększenia prawdopodobieństwa osiągnięcia sukcesu rynkowego. Emitent zwraca uwagę, że z racji prowadzonej działalności dysponuje wiedzą na temat licznych podmiotów działających w różnego rodzaju branżach, które w jego ocenie, po dokapitalizowaniu, mogą znacząco, w krótkim czasie zwiększyć swoją wartość dla właścicieli.

Istnieją możliwości ubiegania się o dofinansowanie zewnętrzne działalności takiego funduszu. W lipcu 2007 roku Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. w Warszawie ogłosił Otwarty Konkurs Ofert, którego celem jest wyłonienie funduszy kapitałowych, za pośrednictwem których wsparcie finansowe otrzymają mikro-, małe i średnie przedsiębiorstwa – prowadzące działalność badawczo – rozwojową, innowacyjne i o wysokim potencjale rozwoju. Emitent zamierza wziąć udział w konkursie. Kwota przeznaczona na dofinansowanie wynosi 47,4 mln zł.

W ocenie Zarządu Emitenta minimalny udział kapitału własnego w utworzenie funduszu „seed capital” to 4 mln zł.

Emitent jest zainteresowany uzyskaniem wsparcia finansowego w wyżej wymienionym konkursie. Jest to jeden z pierwszych konkursów, w przypadku braku sukcesu w nim DGA będzie ubiegało się w kolejnych edycjach. Brak dodatkowych środków z tych konkursów nie przesądza o powołaniu funduszu przez Emitenta. Jeśli Emitent pozyska dodatkowe środki z takowych konkursów to ma szansę podnieść wysokość kapitału funduszu, tym samym uzyskać większe środki inwestycyjne i uzyskać lepszą rentowność przedsięwzięcia.

Optymalizacja wykorzystania wpływów z emisji Akcji Serii H – zasady alokacji środków

Zwraca się uwagę inwestorów na okoliczność, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu ściśle określenie przez Emitenta sposobu wykorzystania wpływów pochodzących z emisji Akcji Serii H jest znacznie utrudnione ze względu na specyfikę przebiegu procesów akwizycji kapitałowych oraz ze względu na fakt, iż do chwili zatwierdzenia Prospektu Emitent, poza niżej opisanymi porozumieniami intencyjnymi, nie zawarł umów, które w sposób ostateczny i wiążący określałyby terminy i warunki nabycia podmiotów zidentyfikowanych przez DGA jako potencjalne cele akwizycji.

Mając na uwadze powyższe, Emitent zastrzega sobie prawo do alokacji środków pochodzących z wpływów z emisji Akcji Serii H pomiędzy poszczególnymi celami emisji, na zasadach określonych poniżej, a o fakcie tym akcjonariusze zostaną poinformowani Raportem Bieżącym.

W przypadku gdyby środki pozyskane z emisji Akcji Serii H przeznaczone na przejęcia kapitałowe i wsparcie kapitałowe firm specjalizujących się w jednym z określonych powyżej obszarów aktywności okazały się niewystarczające, Emitent zastrzega sobie możliwość wykorzystania na ten cel części środków pochodzących z emisji Akcji Serii H i przeznaczonych pierwotnie na przejęcia kapitałowe oraz wsparcie kapitałowe firm specjalizujących się w pozostałych ww. obszarach działalności lub na sfinansowanie powołania funduszu „seed capital”.

W przypadku, gdyby realizacja jednej lub więcej transakcji przejęcia firm specjalizujących się w jednym z określonych powyżej obszarów aktywności okazała się z jakichkolwiek przyczyn niecelowa, nieefektywna lub niemożliwa, Emitent zastrzega sobie możliwość nie zrealizowania danej transakcji.

W takim przypadku środki pozyskane z emisji Akcji Serii H, nie wykorzystane na przejęcia kapitałowe i wsparcie kapitałowe firm o założonej wielkości, specjalizujących się w danym (jednym z określonych powyżej) obszarze aktywności, mogą być przeznaczone:

- na nabycie firm mniejszych, niż zostało to określone w przyjętych powyżej założeniach, jednakże działających w tym samym obszarze co pierwotny cel akwizycji, celem zapewnienia im rozwoju organicznego poprzez wsparcie finansowe lub przejęcie zespołów ludzkich i utworzenie takowych kompetencji w ramach struktur DGA, lub
- na przejęcia kapitałowe i wsparcie kapitałowe firm o założonej pierwotnie wielkości, specjalizujących się w jednym z pozostałych wyszczególnionych powyżej obszarów kompetencji, lub

- na dodatkowe finansowanie procesu powołania i funkcjonowania funduszu „seed capital”.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie Prospektu oferowanych jest, z uwzględnieniem prawa poboru, 7.910.000 Akcji Serii H, jak również Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 2.260.000 praw poboru Akcji Serii H, nie więcej niż 7.910.000 Praw do Akcji Serii H oraz nie więcej niż 7.910.000 Akcji Serii H.

Emitent złożył w KDPW list księgowy jednostkowych praw poboru i praw do akcji nowej emisji. 1 sierpnia 2007 roku KDPW podjął uchwałę w sprawie rejestracji w dniu 21 sierpnia 2007 roku 2.260.000 jednostkowych praw poboru Akcji Serii H. Prawom poboru Akcji Serii H nadano kod PLDGA0000050.

Oferta Publiczna obejmuje Akcje Serii H. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcjom Serii H nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent jest zobowiązany zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii H oraz Praw do Akcji Serii H (PDA serii H). Rejestracja Akcji Serii H oraz PDA Serii H przez KDPW będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN.

Przed otwarciem Oferty Publicznej Emitent złożył w KDPW wniosek o warunkową rejestrację PDA Serii H oraz o warunkową rejestrację Akcji Serii H bezpośrednio pod kodem Akcji już notowanych, tj. (wniosek o zawarcie umowy o rejestrację PDA Serii H oraz Akcji Serii H). Zgodnie z powyższym wnioskiem rejestracja PDA Serii H nastąpi pod warunkiem dojścia emisji do skutku i dokonania przydziału Akcji Serii H, natomiast rejestracja Akcji Serii H bezpośrednio pod kodem ISIN Akcji już notowanych nastąpi pod warunkiem powstania praw z tychże akcji oraz ich wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym na GPW, oraz po dostarczeniu dokumentów potwierdzających spełnienie tychże warunków.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złożył do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA Serii H na GPW. Natomiast po wystąpieniu przesłanek umożliwiających wprowadzenie Akcji Serii H do obrotu na rynku regulowanym Emitent niezwłocznie podejmie starania zmierzające do wprowadzenia Akcji Serii H do obrotu na GPW i rozpoczęcia notowań. Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o wprowadzenie PDA Serii H i Akcji Serii H do obrotu na rynku podstawowym zostały zamieszczone w punkcie 6.1.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 i § 2 pkt 2 Ksh w związku z art. 430 Ksh podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka, na mocy art. 415 Ksh, dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Ksh). Podwyższenie kapitału następuje w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2 Ksh.

4.3. Rodzaj i forma papierów wartościowych

Akcje Serii H są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Serii H, prawa poboru Akcji Serii H oraz Prawa do Akcji Serii H mają formę zdematerializowaną. Podmiotem wykonującym czynności w zakresie rejestracji Akcji Serii H, praw poboru Akcji Serii H oraz Praw do Akcji Serii H będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

4.4. Waluta papierów wartościowych

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 1,00 PLN (jeden złoty).

4.5. Opis praw (ograniczeń) związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa związane z Akcjami Serii H określają przepisy prawa, w szczególności Kodeks spółek handlowych, Ustawa o Obrocie, Ustawa o Ofercie, jak również postanowienia Statutu. Zalecane jest zasięgnięcie szczegółowych informacji w zakresie praw związanych z Akcjami u doradców prawnych.

Opis praw o charakterze korporacyjnym i majątkowym przysługujących akcjonariuszom Emitenta znajduje się w Części III punkcie 21.2.3 Prospektu.

Zgodnie z art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie posiadaczom PDA Serii H przysługuje uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, Akcji Serii H (akcji nowej emisji Emitenta). Uprawnienie to powstaje z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii H i wygasa z chwilą zarejestrowania Akcji Serii H w KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do rejestru przedsiębiorców.

4.6. Uchwały, zezwolenia oraz zgody na podstawie których zostaną utworzone nowe papiery wartościowe

Podstawą prawną emisji Akcji Serii H jest Uchwała nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DGA z dnia 14 czerwca 2007 r., zgodnie z którą postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 7.910.000 PLN (siedem milionów dziewięćset dziesięć tysięcy) złotych poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, z prawem pierwszeństwa do ich nabycia przez dotychczasowych Akcjonariuszy (prawo poboru).

Uchwała nr 18

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A.

z dnia 14 czerwca 2007 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii H w drodze oferty publicznej z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii H, praw poboru akcji serii H i prawa do akcji serii H do obrotu na rynku regulowanym

Na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 2) przy uwzględnieniu art. 432 § 1 i § 2 i art. 433 § 1, a także art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Doradztwo Gospodarcze DGA S.A. z siedzibą w Poznaniu w ramach niniejszej uchwały postanawia co następuje:

§ 1.

Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 7.910.000,-PLN (słownie: siedem milionów dziewięćset dziesięć tysięcy złotych) poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii H (Akcje serii H) o wartości nominalnej 1,-PLN (słownie: jeden złoty) każda, w liczbie nie większej niż 7.910.000 (słownie: siedem milionów dziewięćset dziesięć tysięcy).

§ 2.

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, w drodze subskrypcji zamkniętej przewidzianej w art. 431 § 2 pkt 2 Ksh, z zastrzeżeniem postanowień § 5 ust. 2 pkt. d) niniejszej uchwały.

1. Akcje serii H będą opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi i będą opłacone przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego.
2. Akcje serii H uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007.
3. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługiwać będzie prawo poboru Akcji serii H proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki, przy czym za każdą jedną akcją Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwać będzie jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji serii H, 2 (słownie: dwa) jednostkowe prawa poboru uprawniać będą do objęcia 7 (słownie: siedmiu) Akcji serii H. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji serii H, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.
4. Dniem, według którego określa się Akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru Akcji serii H (dzień prawa poboru) jest 21 sierpnia 2007 r.

§ 3.

Emisja Akcji serii H zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. „o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych” (Dz. U. nr 184 poz. 1539 z późn. zm.) ”), z zastrzeżeniem postanowień § 5 ust. 2 pkt. d niniejszej uchwały.

§ 4.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia wprowadzić Akcje serii H, prawa poboru Akcji serii H i prawa do Akcji serii H do obrotu na rynku regulowanym – na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. Akcje serii H, prawa poboru Akcji serii H i prawa do Akcji serii H będą miały formę zdematerializowaną.

§ 5.

1. Działając w oparciu o art. 432 § 1 pkt 4) Ksh, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważnia Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej Akcji serii H.
2. Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie art. 432 § 1 pkt 6) Kodeksu spółek handlowych upoważnia Zarząd Spółki do ustalenia zasad dystrybucji Akcji Serii H, w tym do:
 - a) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
 - b) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową w przypadku gdy Zarząd Spółki uzna to za zasadne,
 - c) ustalenia terminów w jakich będzie wykonywane prawo poboru Akcji serii H,
 - d) ustalenia szczegółowych zasad przydziału Akcji serii H, w tym zasad przydziału Akcji serii H nie objętych w ramach wykonywania prawa poboru oraz w ramach zapisu dodatkowego, w tym do złożenia oferty objęcia Akcji serii H oznaczonym adresatom, jak też dokonania wszelkich innych czynności związanych z subskrypcją prywatną lub otwartą – w zakresie w jakim akcjonariusze nie skorzystają z prawa poboru.
3. Na mocy niniejszej uchwały upoważnia się Zarząd Spółki od podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych w celu wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym: Akcji serii H, praw poboru Akcji serii H, praw do Akcji serii H. Upoważnienie to rozciąga się również na wszelkie inne czynności skutkujące realizacją niniejszej uchwały, w tym złożenie odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego oraz złożenie wniosków o wprowadzenie papierów wartościowych wskazanych w uchwale do obrotu na rynku regulowanym – na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
4. Zarząd uprawniony jest do zawarcia zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. „o obrocie instrumentami finansowymi” odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., dotyczących w szczególności rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych Akcji serii H, praw poboru Akcji

serii H i praw do Akcji serii H oraz do podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z dematerializacją powyższych papierów wartościowych

5. Zarząd Spółki uprawniony jest do złożenia oświadczenia w formie aktu notarialnego określającego wysokość objętego kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii H na podstawie art. 431 § 7 w zw. z art. 310 § 2 Ksh.

§ 6.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym, (1.499.428 głosów „za”, 0 głosów „przeciw”, 0 głosów wstrzymało się)

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Podstawą emisji Akcji Serii H jest uchwała nr 18 Walnego Zgromadzenia, podjęta w dniu 14 czerwca 2007 r.

Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji Serii H została zarejestrowana w IV kwartale 2007 roku.

4.8. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie przez papiery wartościowe rozumie się akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru.

4.9. Ograniczenia wynikające ze statutu

Statut Emitenta zawiera postanowienia dotyczące ograniczeń w zbywaniu papierów wartościowych Emitenta. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych dotyczą akcji uprzywilejowanych Emitenta – akcji imiennych serii E. Akcje imienne serii E (akcje uprzywilejowane) są uprzywilejowane w ten sposób, iż przysługują im uprzywilejowania dotyczące wyrażania zgody na zbywanie, zastawianie, ustanawianie prawa rzeczowego na akcjach imiennych (ich ułamkowych częściach) oraz wskazania ich nabywcy, w razie braku zgody na zasadach określonych w § 10 ust. 1 i 4 Statutu; żądania zwołania Walnego Zgromadzenia określonego w § 13 ust. 1 oraz w zakresie powoływania członków organów Emitenta przewidzianych w § 15 ust. 2 pkt 2 lit. a, a także § 23 ust. 4. Te uprzywilejowania nie mogą być wykonywane w przypadku gdy akcjonariusze posiadający akcje uprzywilejowane reprezentują wszystkimi posiadanymi akcjami poniżej 20 % kapitału zakładowego Emitenta.

§10 Statutu Emitenta przewiduje, iż zbycie, zastawienie, ustanowienie prawa użytkowania lub innego prawa rzeczowego na Akcjach serii E – akcjach uprzywilejowanych lub ich ułamkowych częściach, a także przyznanie zastawnikowi i użytkownikowi tych akcji prawa głosu wymaga zachowania zasad przewidzianych w § 10 Statutu. Akcjonariusz zamierzający zbyć Akcje serii E jest obowiązany złożyć na ręce Zarządu pisemny wniosek (zawierający wskazanie osoby nabywcy, liczby akcji oraz proponowaną cenę) o wyrażenie zgody na zbycie, skierowany do wszystkich pozostałych akcjonariuszy posiadających akcje uprzywilejowane. W ciągu 14 dni od dnia otrzymania wniosku Zarząd jest obowiązany doręczyć, za potwierdzeniem odbioru, odpis wniosku każdemu z właścicieli akcji uprzywilejowanych. Akcjonariusze w terminie 14 dni informują pisemnie Zarząd o wyrażeniu zgody lub odmowie jej wyrażenia. Zarząd w przypadku uzyskania przez akcjonariusza zgody, informuje o niej w terminie 7 dni akcjonariusza zamierzającego zbyć akcje. Jeżeli w ciągu 14 dni od dnia doręczenia przez Zarząd odpisu wniosku, ostatniemu z akcjonariuszy uprawnionych do wyrażenia zgody Zarząd nie otrzyma pisemnych wyrażeń zgody lub jeżeli właściciele przynajmniej 50% akcji uprzywilejowanych odmówią wyrażenia zgody, Zarząd w terminie 3 dni informuje o tym akcjonariusza posiadającego największą liczbę akcji uprzywilejowanych, który w terminie 21 dni wskazuje ich nabywcę, uzyskawszy uprzednio jego pisemną zgodę. Wskazany podmiot zobowiązany jest nabyć w terminie 21 dni wszystkie akcje objęte wnioskiem, za cenę w nim wskazaną, nie wyższą jednak od ich wartości bilansowej wynikającej z ostatniego zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego, płatną w terminie 30 dni od dnia zawarcia umowy.

4.10. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie oraz z Ustawy o Ofercie

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie oraz w Ustawie o Obrocie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

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

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

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

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

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,

- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy)

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie ma

zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy o Ofercie). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie, nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

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

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

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

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a 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.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do

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

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 tejże ustawy:

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

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
- 2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
 - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

- podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
- 4) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
 - 5) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

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

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

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

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

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

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

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

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

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie ,

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

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

4.11. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Ofercie

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

- 1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 tejże ustawy, KNF może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200 tys. złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie),
- 2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie),

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

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

2) zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie, na każdego kto:

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

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

4.12. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli: (i) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub (ii) 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 tym przepisie 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 zgłoszenia dotyczy zamiaru: połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, 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, utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, 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 o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy (zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych), nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku (przy czym Prezes UOKiK na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, ten termin, jeżeli instytucja ta udowodni, że odsprzedaż akcji albo udziałów nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie w tym terminie) 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 wiarytelności, 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.

Należy także zwrócić uwagę, że zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. W szczególności wydaje on taką zgodę, gdy w wyniku koncentracji konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zgodnie z którym Prezes UOKiK może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi,
 - określając w decyzji termin spełnienia warunków, a także, nałożony na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK 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. W przypadku jednak 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,
 - Prezes UOKiK wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie takiej koncentracji.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 Prezes UOKiK może uchylić decyzje, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli zostały one oparte na niezetelnych informacjach, za

które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylenia decyzji Prezes UOKiK orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, która nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji, 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.

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana, przy czym Prezes UOKiK może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia, ten termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku. Przed wydaniem postanowienia o przedłużeniu terminu Prezes UOKiK może przeprowadzić postępowanie wyjaśniające. W przypadku wydania postanowienia o odmowie przedłużenia terminu dokonanie koncentracji po upływie tego terminu wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK i uzyskania zgody na jej dokonanie na zasadach i w trybie określonych w ustawie.

Zgodnie z art. 94 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza zamiar koncentracji. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Od wniosków o wszczęcie postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji przedsiębiorcy uiszczają opłaty. Jeżeli wraz ze złożonym wnioskiem nie zostanie uiszczona opłata, Prezes UOKiK wzywa wnioskodawcę do uiszczenia opłaty w terminie 7 dni, z pouczeniem, że nieuiszczenie opłaty spowoduje pozostawienie wniosku bez rozpatrzenia. Opłaty te stanowią dochód budżetu państwa.

Na podstawie art. 95 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK:

- 1) zwraca zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu na podstawie art. 13 w związku z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 2) może zwrócić, w terminie 14 dni, zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli nie spełnia ono warunków, jakim powinno odpowiadać;
- 3) może wezwać zgłaszającego zamiar koncentracji do usunięcia wskazanych braków w zgłoszeniu lub uzupełnienia w nim niezbędnych informacji w wyznaczonym terminie;

- 4) może zwrócić zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli pomimo wezwania zgłaszający zamiar koncentracji nie usuwa wskazanych braków lub nie uzupełnia informacji w wyznaczonym terminie.

Prezes UOKiK może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki, o których mowa w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, wyznaczając termin na ustosunkowanie się do zgłoszonej propozycji; brak odpowiedzi lub odpowiedź negatywna powoduje wydanie decyzji, o której mowa w art. 20 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. W przypadku przedstawienia przez przedsiębiorcę warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów termin ten ulega przedłużeniu o 14 dni. Do terminów tych nie wlicza się okresów oczekiwania na dokonanie zgłoszenia przez pozostałych uczestników koncentracji, a także okresów na usunięcie braków lub uzupełnienie informacji, lub ustosunkowanie się do przedstawionych przez Prezesa UOKiK warunków, oraz okresów oczekiwania na uiszczenie należnej opłaty.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji 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 UOKiK, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Nie stanowi naruszenia obowiązku wstrzymania się realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Może on ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

4.13. Rozporządzenie Rady w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

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

- 1) zawarciu odpowiedniej umowy,
- 2) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- 3) przejęciu większościowego udziału.

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

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

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

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

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

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.15. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta

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

4.16. Informacja o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych

4.16.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych pobiera się 19 % zryczałtowany podatek dochodowy.

Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania tego przychodu. Ww. dochodów (przychodów) nie łączy się z dochodami opodatkowanymi według progresywnej skali.

Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej miejsca zamieszkania podatnika.

Płatnicy dokonujący wypłaty dywidendy lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych obowiązani są, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych. Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania, bądź siedziby płatnika, przesyłając równocześnie deklaracje według ustalonego wzoru.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne

Dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (z zastrzeżeniem wynikającym ze stosownych przepisów) są opodatkowane podatkiem dochodowym od osób prawnych w wysokości 19% uzyskanego przychodu. (art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku przekazane zostają w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników niemających w Polsce siedziby lub zarządu – na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesłać urzędowi skarbowemu deklaracje, a podatnikowi, w terminie do końca 3 miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Kwotę podatku uiszczanego od otrzymanych dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej odlicza się od kwoty podatku od pozostałych dochodów osoby prawnej obliczonego na zasadach określonych w stosownych przepisach ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. W razie braku możliwości odliczenia w danym roku podatkowym, kwotę podatku odlicza się w następnych latach podatkowych.

Ponadto, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 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,
- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczypospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- spółka, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych,
- odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach albo prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, albo
 - zagraniczny zakład spółki której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Poniższe zwolnienie stosuje się w sytuacji, 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 nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie te należy stosować również w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów.

4.16.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

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

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

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

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

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

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2004 r. Nr 142, poz. 1514, z późn. zm.), nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub
- prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. W określonych w ww. ustawie przypadkach nabycie w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych (w tym także praw związanych z posiadaniem akcji) jest zwolnione od podatku.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi dopuszcza możliwość zawierania umów sprzedaży akcji bez pośrednictwa podmiotu prowadzącego przedsiębiorstwo maklerskie. W przypadkach takich umowy sprzedaży mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Płatnikami podatku od czynności cywilnoprawnych są na podstawie art. 10 ust. 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych notariusze w przypadku, gdy sprzedaż papierów wartościowych dokonywana jest w formie aktu notarialnego. W pozostałych przypadkach podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek powyższy ciąży solidarnie na zbywcy i nabywcy akcji.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. Informacje o warunkach Oferty Publicznej

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

5.1.1. Warunki oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DGA z dnia 14 czerwca 2007 r. dotychczasowym akcjonariuszom DGA w drodze realizacji prawa poboru zostanie zaoferowanych do objęcia 7.910.000 (siedem milionów dziewięćset dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złotych każda. Dniem ustalenia prawa poboru jest 21 sierpnia 2007 r.

Dotychczasowym Akcjonariuszom przysługiwać będzie prawo poboru Akcji Serii H proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Akcji, przy czym za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 21 sierpnia 2007 r., dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Serii H, 2 jednostkowe prawa poboru uprawniać będą do objęcia 7 Akcji Serii H. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, jak również Akcje Oferowane nie będą przydzielane kilku inwestorom łącznie. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii H, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 Ksh wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno Zapisy Podstawowe, jak i Zapisy Dodatkowe.

Zgodnie z art. 436 § 4 Ksh Akcje Serii H, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte na podstawie Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych), mogą zostać zaoferowane i przydzielone według uznania Zarządu Emitenta, jednakże po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji Serii H.

Z uwagi na terminy rozliczania transakcji nabycia akcji przez KDPW inwestorzy przy podejmowaniu decyzji o zbyciu lub nabyciu Akcji Emitenta z prawem poboru lub bez prawa poboru, powinni zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 7 ust. 2 Ustawy o Obrocie, umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych (tj. w dniu rozliczenia danej transakcji przez KDPW).

5.1.2. Wielkość ogółem emisji

Na podstawie Prospektu w ramach subskrypcji przeprowadzanej w drodze oferty publicznej oferuje się do objęcia w ramach prawa poboru 7.910.000 (siedem milionów dziewięćset dziewięć tysięcy) Akcji Serii H.

5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i procedura składania zapisów

Zgodnie z postanowieniami Uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DGA z dnia 14 czerwca 2007 r. dniem ustalenia prawa poboru Akcji Serii H był 21 sierpnia 2007 r.

Przewidywane terminy subskrypcji Akcji Serii H (harmonogram Oferty Publicznej) przedstawiają się następująco:

21 sierpnia 2007 r.	Dzień ustalenia prawa poboru
do 26 września 2007 r.	Przewidywany termin publikacji prospektu*
27 września 2007 r.	Najwcześniejszy przewidywany termin rozpoczęcia notowań praw poboru Akcji Serii H**
10 października 2007 r.	Zakończenie notowań praw poboru Akcji Serii H
10 października 2007 r.	Otwarcie publicznej subskrypcji
10 października 2007 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
15 października 2007 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
24 października 2007 r.	Przewidywany termin przydziału Akcji Serii H w ramach prawa poboru
24 października 2007 r.	Przewidywany termin zamknięcia Oferty Publicznej (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru z uwzględnieniem Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie Akcje Serii H, lub w przypadku gdy nie zostanie przeprowadzona subskrypcja uzupełniająca)
25 października 2007 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii H nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru (w odpowiedzi na ewentualne zaproszenie Zarządu Emitenta, w przypadku gdy przeprowadzona będzie subskrypcja uzupełniająca)
26 października 2007 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Serii H nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru (w odpowiedzi na ewentualne zaproszenie Zarządu Emitenta, w przypadku gdy przeprowadzona będzie subskrypcja uzupełniająca)
29 października 2007 r.	Przewidywany termin ewentualnego przydziału Akcji Serii H nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru
29 października 2007 r.	Przewidywany termin zamknięcia Oferty Publicznej (w przypadku gdy w ramach wykonania prawa poboru nie zostaną subskrybowane wszystkie Akcje Serii H i przeprowadzona zostanie subskrypcja uzupełniająca)

* Stosowna informacja o opublikowaniu Prospektu zostanie podana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia prasowego.

*** Ogólne przesłanki oraz ramowe terminy rozpoczęcia i zakończenia notowań praw poboru na GPW określone są w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Szczegółowy terminarz notowań praw poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.*

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 Ksh wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno Zapisy Podstawowe, jak i Zapisy Dodatkowe.

Terminy realizacji Oferty Publicznej mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Zarząd DGA zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, jednakże termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji.

Nie przewiduje się skrócenia terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii H w ramach wykonywania prawa poboru po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

Zarząd Emitenta może postanowić również o zmianie terminu przydziału Akcji Serii H.

Informacja o zmianie terminu przydziału Akcji Serii H zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego, nie później niż w dniu upływu pierwotnego terminu przydziału Akcji Serii H.

Zasady i miejsce składania zapisów

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje Serii H w domu maklerskim prowadzącym rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru uprawniające do objęcia Akcji Serii H w chwili składania zapisu. W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych w bankach depozytariuszach zapisy na Akcje Serii H mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.

Osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 21 sierpnia 2007 r., uprawnione są do złożenia Zapisu Dodatkowego w domu maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru.

Dopuszczalne jest składanie dyspozycji do złożenia zapisów na Akcje Serii H za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin domu maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z domem maklerskim, w którym będzie składał zapis. Umowa taka powinna w szczególności zawierać stosowne upoważnienie dla domu maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje Serii H w imieniu inwestora.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii H zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje Serii H wytypowanym przez siebie Inwestorom.

Ewentualne zapisy na Akcje Serii H, które nie zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru (subskrypcja uzupełniająca), będą przyjmowane od inwestorów wytypowanych przez Emitenta w oparciu o imienne zaproszenia do składania tychże zapisów z określeniem proponowanej liczby Akcji Serii H.

Powyższe zapisy na Akcje Serii H, składane w ramach subskrypcji uzupełniającej, przyjmowane będą w oddziałach Domu Maklerskiego PENETRATOR S.A. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje Serii H niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru, będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, zgodnym z harmonogramem Oferty Publicznej i przypadającym przed zamknięciem Oferty Publicznej.

Opis procedury składania zapisów na Akcje Serii H

Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu (formularz zapisu stanowi Załącznik nr 3) do Prospektu.

Osoba posiadająca prawa poboru uprawniona jest do złożenia Zapisu Podstawowego.

Osoba będąca akcjonariuszem Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru (na koniec dnia) jest ponadto uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Składając zapis na Akcje Serii H inwestor winien podpisać oświadczenie, będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu oraz Statutu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Oferty Publicznej Akcji Serii H;
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Serii H zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Serii H oraz przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- przyjmuje do wiadomości i potwierdza, że wyraża zgodę na przekazywanie przez dom maklerski przyjmujący zapis objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem, KDPW, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii H oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Formularz zapisu, oprócz ww. oświadczenia, będącego integralną jego częścią, powinien zawierać następujące informacje:

1. dane o inwestorze (subskrybencie):
 - a) imię i nazwisko osoby fizycznej lub nazwę (firmę) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;
 - b) adres miejsca zamieszkania lub siedziby;
 - c) adres do korespondencji;
 - d) status dewizowy inwestora (rezydent lub nierezydent);
 - e) PESEL, REGON, nr KRS (lub inny właściwy numer identyfikacyjny)
 - f) w przypadku osób zagranicznych: numer paszportu/numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej
2. dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej
3. liczbę subskrybowanych Akcji Serii H (objętych danym zapisem);
4. cenę emisyjną Akcji Serii H;
5. wysokość wpłaty dokonanej na subskrybowane Akcje Serii H (objęte danym zapisem);
6. typ zapisu (Zapis Podstawowy, Zapis Dodatkowy, zapis na zaproszenie Zarządu);
7. nr rachunku papierów wartościowych, z którego wykonywane jest prawo poboru/z którego składany jest zapis;
8. numer rachunku do ewentualnego zwrotu środków (dotyczy zapisów składanych z rejestru sponsora, lub przypadku gdy inwestor posiada rachunek w banku depozytariuszu);
9. nazwę i adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Serii H;
10. datę złożenia zapisu i podpis inwestora lub jego pełnomocnika;
11. datę przyjęcia zapisu i podpis osoby upoważnionej, przyjmującej zapis na Akcje Serii H.

W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez ten podmiot funduszy jest składany zapis.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor składający zapis otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że Zapis Dodatkowy winien zostać złożony na odrębnym egzemplarzu formularza zapisu.

Formularz zapisu będzie dostępny na stronie internetowej Oferującego oraz Emitenta.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor składający zapis.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Serii H. Złożenie przez daną osobę Zapisu Podstawowego (Zapisów Podstawowych) na większą liczbę Akcji Serii H niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji Serii H wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru. Złożenie przez daną osobę Zapisu Dodatkowego (Zapisów Dodatkowych) na większą liczbę Akcji Serii H niż liczba Akcji Oferowanych, uważane będzie za zapis/zapisy na wszystkie oferowane Akcje Serii H.

Wpłata na Akcje Serii H objęte zapisem/zapisami winna zostać dokonana na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie.

Termin związania zapisem

Zapis na Akcje Serii H w Ofercie Publicznej jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Serii H, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w punkcie 5.1.7 poniżej.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje Serii H uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Zakres, treść i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego, w którym inwestor będzie składał zapis na Akcje Serii H. Informacje na ten temat udostępniane będą w punktach obsługi klientów domów maklerskich przyjmujących zapisy.

Deponowanie Akcji Oferowanych

Akcje Serii H zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie prawo poboru (Zapisy Podstawowe) lub z którego zostaną złożone zapisy (Zapisy Dodatkowe), lub na rachunku wskazanym przez inwestora (zapisy na zaproszenie Zarządu).

5.1.4. Odwołanie, przesunięcie lub odstąpienie od Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów nie przewiduje się zawieszenia lub odstąpienia przez Emitenta od przeprowadzenia Oferty Publicznej, z zastrzeżeniem przypadków opisanych poniżej.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów do czasu przydziału Akcji Serii H odstąpienie od jej realizacji lub jej zawieszenie może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Oferty Publicznej i nieprzydzieleniu Akcji Serii H, jeżeli przeprowadzenie Oferty Publicznej byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe.

Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy:

- wystąpią nagle i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,
- wystąpią nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, lub
- wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Serii H byłoby niemożliwe lub w istotnym stopniu szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku odwołania lub zawieszenia przez Emitenta Oferty Publicznej informacje w tej sprawie zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Ofercie Publicznej, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może zakazać w trybie art. 16 Ustawy o Ofercie dalszego prowadzenia Oferty Publicznej, bądź przerwać jej przebieg na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych. W takim przypadku stosowne informacje zostaną podane do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego.

5.1.5. Redukcja zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot

Osobom składającym Zapis Podstawowy przydzielona zostanie liczba Akcji Serii H wynikająca z treści zapisu, nie większa jednak niż wynikająca z posiadanych praw poboru, pod następującymi warunkami:

- złożenia formularza zapisu wypełnionego zgodnie z zapisami Prospektu,
- opłacenia Akcji Serii H będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Serii H, akcje te zostaną przydzielone inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji Serii H, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe, przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Serii H, zostanie dokonana proporcjonalna redukcja Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Serii H nie będą przydzielane, jak również Akcje Serii H nie będą przydzielane kilku inwestorom łącznie.

Akcje Serii H nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej, kolejno inwestorom, którzy złożyli Zapisy Dodatkowe na największą liczbę Akcji Serii H, przy czym w przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Serii H o przydziale zadecyduje losowanie (losowanie zostanie przeprowadzone przy użyciu komputera).

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii H zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje Serii H wytypowanym przez siebie inwestorom.

Inwestor, któremu Zarząd Emitenta zaoferował Akcje Serii H nieobjęte w wykonaniu prawa poboru, będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu wystosowanym przez Emitenta, zgodnym z harmonogramem Oferty Publicznej i przypadającym przed zamknięciem Oferty Publicznej. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Serii H dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji Serii H inwestorowi, który złożył zapis, w szczególności w przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych, bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia jakiegokolwiek innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty (w tym także w przypadku wpłat dokonywanych w ramach subskrypcji uzupełniającej dotyczącej Akcji Serii H niesubskrybowanych w trybie wykonania prawa poboru), wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Serii H. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

5.1.6. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Liczba Akcji Serii H, na które w wykonaniu prawa poboru składane będą Zapisy Podstawowe, nie może być większa od liczby wynikającej z posiadanych praw poboru. Nie ma ograniczeń co do minimalnej liczby subskrybowanych Akcji Serii H.

Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru (wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru) mogą w terminie jego wykonania dokonać Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii H, które pozostaną nieobjęte w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy na podstawie Zapisów Podstawowych.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 7.910.000 (siedem milionów dziewięćset dziesięć tysięcy) Akcji Serii H, Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Serii H będzie traktowany jak zapis na 7.910.000 (siedem milionów dziewięćset dziesięć tysięcy) Akcji Serii H.

Zapis na Akcje Serii H nie objęte w trybie prawa poboru, składany w ramach subskrypcji uzupełniającej przez Inwestorów wytypowanych przez Emitenta, nie może przekroczyć liczby Akcji Serii H określonej w imiennym zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Emitenta. Zapis na wyższą liczbę Akcji Serii H będzie traktowany jak zapis na liczbę Akcji Serii H określoną w imiennym zaproszeniu.

5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Jeżeli po rozpoczęciu Oferty Publicznej zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Serii H, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, inwestor, który złożył zapis na Akcje Serii H przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK Oferującego oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. W takim przypadku Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii H w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji Serii H, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii H.

5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych**Wpłaty na Akcje Serii H**

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Serii H jest jego opłacenie w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Serii H objętych zapisem i Ceny Emisyjnej jednej Akcji Serii H. Wpłata na Akcje Serii H musi zostać dokonana najpóźniej w momencie składania zapisu. Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu, jednakże w przypadku niepełnej wpłaty zapis zostanie zrealizowany w liczbie akcji opłaconych.

Wpłaty na Akcje Serii H nie podlegają oprocentowaniu.

Wpłata na Akcje Serii H można dokonywać wyłącznie w złotych. Z zastrzeżeniem zasad określonych w Prospekcie forma opłacania zapisu powinna być zgodna z procedurą domu maklerskiego przyjmującego zapis. Inwestorzy powinni skontaktować się z domem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje Serii H.

W przypadku dokonywania wpłaty środków pieniężnych przekazem lub przelewem, za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis. Oznacza to, iż inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również w przypadku wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych udzielanych na opłacenie zapisów) powinien uwzględnić czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji o terminie realizacji określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i z odpowiednim wyprzedzeniem podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Zwraca się uwagę, że inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje Serii H oraz terminów realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych związanych z wpłatami na Akcje Serii H. W szczególności Inwestorzy powinni być świadomi możliwości uznania danego zapisu na nieważny, jeżeli wpłata dotrze do domu maklerskiego przyjmującego zapis z opóźnieniem.

Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje Serii H za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub przelewów.

Dostarczenie Akcji Serii H

Przed rozpoczęciem Oferty Emitent zawrze z KDPW umowę o rejestrację Akcji Serii H oraz Praw do Akcji Serii H (PDA Serii H). Przedmiotowa umowa będzie miała charakter warunkowy. Rejestracja PDA Serii H nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji Serii H.

Po dokonaniu przydziału Akcji Serii H, Zarząd podejmie działania mające na celu umożliwienie zarejestrowanie PDA Serii H (PDA) na rachunkach papierów wartościowych osób, którym przydzielono Akcje Serii H.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Serii H (rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji Serii H, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.

Wykonanie PDA Serii H polegać będzie na zapisaniu Akcji Serii H na rachunkach inwestorów. Za każde PDA Serii H znajdujące się na rachunku inwestora zostanie na tymże rachunku zapisana odpowiednio jedna Akcja Serii H, co spowoduje wygaśnięcie PDA Serii H. Akcje Serii H zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie PDA Serii H.

5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Szczegółowe wyniki Oferty Publicznej zostaną podane przez Emitenta w trybie Raportu Bieżącego w terminie 14 dni od jej zakończenia .

Emisja Akcji Serii H nie dojdzie do skutku jeżeli:

- zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w terminie 3 miesięcy od otwarcia subskrypcji nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona żadna Akcja Serii H,
- Zarząd Emitenta nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii H w terminie sześciu miesięcy od zatwierdzenia Prospektu,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii H.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i nie dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje w trybie Raportu Bieżącego oraz przez niezwłoczne opublikowanie ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim, a także poprzez udostępnienie stosownej informacji w siedzibie Emitenta.

Wpłacone kwoty zostaną zwrócone na rachunki inwestycyjne, z których zostały dokonane zapisy, bez odsetek i odszkodowań w terminie 14 dni od ukazania się Raportu Bieżącego, o którym mowa powyżej.

5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Zgodnie z Uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DGA z dnia 14 czerwca 2007 r., za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi Emitenta przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji Oferowanych, dwa jednostkowe prawa poboru uprawniać będą do objęcia siedmiu Akcji Serii H.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Serii H w wykonaniu prawa poboru mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby będące akcjonariuszami Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii H, dotyczącego Akcji Serii H, które pozostaną nieobjęte w przypadku niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych.

Jednostkowe prawa poboru Akcji Serii H są zbywalne. Obrót jednostkowymi prawami poboru Akcji Serii H na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są Akcje Emitenta. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW. Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe prawo poboru przysługujące z jednej Akcji Emitenta posiadanej w dniu ustalenia prawa poboru (wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru). Prawa poboru co do zasady są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych na Akcje Serii H. Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny.

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

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. niezłożenie skutecznego zapisu, w tym niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane, wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym dotychczasowe Akcje Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru (21 sierpnia 2007 r.). Zgodnie z Uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DGA z dnia 14 czerwca 2007 r., za każdą jedną dotychczasową Akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi Emitenta przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Serii H, dwa jednostkowe prawa poboru uprawniać będą do objęcia siedmiu Akcji Serii H.

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii H w ramach Zapisów Podstawowych, w wykonaniu prawa poboru, są:

- osoby, którym przysługuje prawo poboru wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii H;
- osoby, które nabyły prawo poboru w obrocie wtórnym i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii H.

Ponadto osoby będące akcjonariuszami Emitenta wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru są uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego obejmującego dowolną liczbę Akcji Serii H nie większą jednak niż liczba Akcji Serii H ogółem.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii H zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (uwzględniając Zapisy Dodatkowe), Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Serii H według swojego uznania wytypowanym przez siebie inwestorom.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji

Akcje Serii H zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom w wykonaniu prawa poboru.

W dniu 7 sierpnia 2007 r. Zarząd Emitenta otrzymał oświadczenie znacznych akcjonariuszy i członków Zarządu DGA: Anny Szymańskiej i Andrzeja Głowackiego, o ich zainteresowaniu objęciem pakietów Akcji Serii H w oparciu o znaczącą część przysługujących im praw poboru. Wielkość obejmowanego pakietu Akcji Serii H będzie zależna od relacji ceny Akcji DGA w odniesieniu do ceny praw poboru Akcji Serii H.

W przypadku zaoferowania przez Zarząd Emitenta Akcji Serii H niesubskrybowanych w trybie wykonania prawa poboru (w ramach zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych), poszczególni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta rozważą złożenie zapisu na Akcje Serii H wskazane w takim zaproszeniu.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

Oferta nie jest podzielona na transze.

Emitent nie przewiduje w trakcie przydziału szczególnego traktowania inwestorów biorących udział w Ofercie Publicznej w zależności od podmiotu, za pośrednictwem którego lub przez który inwestor ten dokonywał zapisu na Akcje Serii H. Nie występuje preferencyjne traktowanie określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Serii H.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Serii H w wykonaniu prawa poboru mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby będące akcjonariuszami DGA wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać Dodatkowego Zapisu na Akcje Serii H, które będą przydzielane w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy na podstawie Zapisów Podstawowych. Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby wszystkich Akcji Serii H ogółem. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Serii H będzie traktowany jak zapis na wszystkie Akcje Serii H.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Serii H. Złożenie przez daną osobę Zapisu Podstawowego (Zapisów Podstawowych) na większą liczbę Akcji Serii H niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji Serii H wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru. Złożenie przez daną osobę Zapisu Dodatkowego (Zapisów Dodatkowych) na liczbę Akcji Serii

H większą niż liczba wszystkich oferowanych Akcji Serii H, uważane będzie za zapis/zapisy na wszystkie Akcje Serii H oferowane w Ofercie.

Publiczna Oferta zostanie zamknięta najwcześniej w dniu 19 października 2007 r.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Serii H, to zostaną one przydzielone inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji Serii H, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe, przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Serii H, to zostanie dokonana proporcjonalna redukcja Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Serii H nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Serii H kilku inwestorom łącznie. Akcje Serii H nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji Serii H, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Serii H. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Serii H o przydziale zadecyduje losowanie (losowanie zostanie przeprowadzone przy użyciu komputera).

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii H zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (poprzez złożenie Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych) Zarząd Emitenta na zasadach według własnego uznania będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje Serii H wytypowanym przez siebie inwestorom.

Zgodnie z art. 436 § 4 Ksh Zarząd Emitenta upoważniony jest do przydziału Akcji Serii H, które nie zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych), jednakże po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji Serii H. Działając w oparciu o art. 432 § 1 Ksh oraz Uchwałę nr 18 Walnego Zgromadzenia DGA z dnia 14 czerwca 2007 r. Zarząd Emitenta upoważniony jest do ustalenia ceny emisyjnej oraz zasad dystrybucji i przydziału Akcji serii H, w tym w szczególności do:

- a) ustalenia terminów ewentualnego otwarcia i zamknięcia uzupełniającej subskrypcji Akcji Serii H nieobjętych w wykonaniu prawa poboru (w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych),
- b) ewentualnego zawarcia umowy o subemisję w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa, jak również innej umowy mającej na celu gwarantowanie powodzenia oferty publicznej Akcji Serii H, ustalenia szczegółowych zasad przydziału Akcji serii H, w tym zasad przydziału Akcji serii H nie objętych w ramach wykonywania prawa poboru oraz w ramach zapisu dodatkowego,
- c) złożenia oferty objęcia Akcji Serii H oznaczonym adresatom, jak też dokonania wszelkich innych czynności związanych z subskrypcją prywatną lub otwartą - w zakresie w jakim akcjonariusze nie skorzystają z prawa poboru.

W szczególności inwestor, któremu w ramach subskrypcji uzupełniającej Zarząd zaoferuje Akcje Serii H niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru, będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

Emitent zwraca uwagę, iż ma prawo do niezaferowania i nieprzydzielenia Akcji Serii H nieobjętych w ramach prawa poboru.

5.2.4. Procedura zawiadomiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

O liczbie przydzielonych Akcji Serii H inwestorzy będą informowani indywidualnie po skontaktowaniu się z domem maklerskim, za pośrednictwem którego został złożony zapis. Informacja o zaksięgowaniu Akcji Serii H zostanie przekazana inwestorowi przez dom maklerski prowadzący jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dany dom maklerski.

Zaksięgowanie Akcji Serii H przydzielonych inwestorowi na rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji Akcji Oferowanych w KDPW.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału lub opcji typu „green shoe”.

5.3. Cena

5.3.1. Cena emisyjna Akcji Serii H

Cena Emisyjna Akcji Serii H wynosi 2 zł (słownie: dwa złote) za jedną Akcją Serii H.

5.3.2. Podstawa ceny w przypadku wyłączenia prawa poboru

Akcje Serii H oferowane są w ramach wykonania prawa poboru stosownie do art. 431 § 2 pkt. 2 Ksh.

5.3.3. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów zarządzających lub nadzorczych lub osoby powiązane

Prawa do objęcia Akcji Serii H przysługujące osobom, o których mowa w niniejszym punkcie są takie same jak uprawnienia wszystkich innych osób.

Osoby wymienione w tym punkcie w ciągu ostatniego roku nie dokonywały transakcji akcjami Emitenta na warunkach innych niż rynkowe.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

5.4.1. Dane koordynatora całości oferty

Koordynatorem całości Oferty Publicznej jest Dom Maklerski PENETRATOR SA, Rynek Główny 6, 31-042 Kraków, występujący jako podmiot Oferujący Akcje Serii H. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty Publicznej. Oferta Publiczna Akcji Serii H przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2. Dane agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Akcje Serii H zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4.

5.4.3. Dane podmiotów, które podjęły się plasowania oferty i gwarantujących emisję

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Plasowania emisji na zasadzie dołożenia należytej staranności podjął się Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie. Szacunkowe koszty emisji określono w punkcie 8.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Do dnia sporządzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie papierów wartościowych objętych tą ofertą.

Umowa ta będzie miała charakter warunkowy, ponieważ rejestracja PDA Serii H w KDPW będzie możliwa pod dokonaniu przydziału Akcji Serii H oraz spełnieniu warunków określonych w uchwale KDPW, natomiast rejestracja Akcji Serii H w KDPW będzie możliwa dopiero po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii H.

Emitent przewiduje, iż uchwała KDPW w sprawie rejestracji PDA Serii H zostanie podjęta przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Serii H, a rejestracja PDA Serii H w KDPW nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji Serii H oraz spełnieniu warunków określonych w uchwale KDPW.

Po dokonaniu przydziału Akcji Serii H Zarząd DGA wystąpi do KDPW o rejestrację PDA Serii H w KDPW oraz złoży wszystkie wymagane prawem dokumenty, umożliwiające rejestrację PDA Serii H w KDPW. Ponadto Emitent złoży wniosek do Zarządu GPW o wprowadzenie PDA serii H do obrotu giełdowego. Emitent dołoży wszelkich

starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii H na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA Serii H w liczbie odpowiadającej liczbie przydzielonych Akcji Serii H. Po zarejestrowaniu PDA Serii H w KDPW zostaną one zapisane na rachunkach inwestorów.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej mieć możliwość obrotu nabytymi PDA Serii H oraz Akcjami Serii H. W tym celu planowane jest dopuszczenie i wprowadzenie PDA Serii H do obrotu na GPW niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem.

Zgodnie z § 13 Regulaminu GPW PDA Serii H mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez Giełdę od DGA zawiadomienia o dokonanym przydziale Akcji Serii H, nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania PDA Serii H w KDPW. W związku z powyższym, z zastrzeżeniem § 13 Regulaminu GPW, najwcześniejszy planowany termin dopuszczenia Praw do Akcji Serii H do obrotu giełdowego przewidziany jest na dzień 26 października 2007 r.

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego wprowadzenia PDA Serii H do obrotu na GPW dokona Zarząd GPW, na pisemny wniosek Emitenta, Zarząd GPW określi także datę pierwszego notowania i datę ostatniego notowania PDA Serii H, w porozumieniu z Emitentem i po uzgodnieniu z KDPW.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje Serii H były notowane na GPW na rynku regulowanym w IV kwartale 2007 r. Termin notowania Akcji Serii H na GPW zależy jednak głównie od terminu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji Serii H. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Serii H na GPW. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji Serii H, Emitent złoży do KDPW wniosek o zamianę PDA Serii H na Akcje Serii H.

6.2. Wskazanie rynków regulowanych lub rynków równoważnych, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Emitenta są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

6.3. Szczegółowe informacje na temat subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym papierów wartościowych tej samej klasy

Nie są tworzone żadne inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, co Akcje Serii H

6.4. Dane pośredników w obrocie na rynku wtórnym

Podmiotem posiadającym wiążące zobowiązania do działania w charakterze animatora w obrocie akcjami Emitenta na rynku wtórnym w celu podtrzymywania płynności obrotu (animator) jest Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie, Rynek Główny 6, 31 – 042 Kraków.

Nie występują inne podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. Działania stabilizacyjne

Oferujący oraz inne podmioty uczestniczące w oferowaniu nie planują przeprowadzania działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji Serii H przed, w trakcie oraz bezpośrednio po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

Na podstawie Prospektu nie są oferowane do sprzedaży żadne papiery wartościowe Emitenta, w szczególności żadne Akcje Emitenta.

7.1. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją umowy zakazu zbywania akcji lub inne umowy o zakazie rozporządzania akcjami typu lock-up dotyczące Akcji Emitenta.

8. Koszty emisji i oferty

Emitent szacuje, że przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Akcje Serii H, wpływy pieniężne netto (po odliczeniu kosztów emisji) z emisji Akcji Serii H wyniosą nie mniej niż 15 mln złotych.

Według szacunków Zarządu Emitenta koszt emisji i Oferty Publicznej wyniesie nie mniej niż 750 tys. zł w tym:

Tabela: Koszty emisji i oferty

Wyszczególnienie	Kwota w złotych
Koszty obsługi i doradztwa, oraz koszty sporządzenia, druku i dystrybucji prospektu emisyjnego	300 000
Opłaty administracyjne i inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	450 000
Razem	750 000

Źródło: Emitent

Zgodnie z art.36 pkt. 2b Ustawy o Rachunkowości koszty zgromadzenia kapitału poprzez emisję Akcji Serii H zmniejszą kapitał zapasowy DGA nie więcej niż do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną Akcji Serii H. Ewentualnie pozostałe koszty zostaną zaliczone do kosztów finansowych.

9. Rozwodnienie

Przy założeniu objęcia wszystkich Akcji Serii H struktura kapitału zakładowego Emitenta po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego prezentowała się będzie następująco:

Tabela: Rozwodnienie akcji po emisji Akcji serii H

Seria	Liczba akcji w serii	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (%)
A	100 000	0,98%	100 000	0,98%
B	240 000	2,36%	240 000	2,36%
C	165 000	1,62%	165 000	1,62%
D	55 000	0,54%	55 000	0,54%
E	1 120 000	11,01%	1 120 000	11,01%
F	560 000	5,51%	560 000	5,51%
G	20 000	0,20%	20 000	0,20%
H	7 910 000	77,78%	7 910 000	77,78%

Źródło: Emitent

Przy założeniu, że wszystkie Akcje Serii H zostaną objęte, a dotychczasowi akcjonariusze wykonają przysługujące im prawo poboru, struktura akcjonariatu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego prezentowała się będzie następująco:

Tabela: Struktura akcjonariatu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przy założeniu wykorzystania prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji/kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (%)
Andrzej Głowacki	5 325 093	52,36%	5 325 093	52,36%
Anna Szymańska	655 330	6,44%	655 330	6,44%

Piotr Koch	517 500	5,09%	517 500	5,09%
Pozostali akcjonariusze	3 672 077	36,11%	3 672 077	36,11%

Źródło: Emitent

Przy założeniu, że wszystkie Akcje Serii H zostaną objęte, a dotychczasowi znaczący akcjonariusze nie wykonają przysługującego im prawa poboru, struktura akcjonariatu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego prezentowała się będzie następująco:

Tabela: Struktura akcjonariatu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w przypadku niewykonania prawa poboru przez znaczących akcjonariuszy

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji/kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (%)
Andrzej Głowacki	1 183 354	11,64%	1 183 354	11,64%
Anna Szymańska	145 629	1,43%	145 629	1,43%
Piotr Koch	115 000	1,13%	115 000	1,13%
Pozostali akcjonariusze	8 726 017	85,80%	8 726 017	85,80%

Źródło: Emitent

10. Informacje dodatkowe

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie, pełniący funkcję Oferującego, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie Oferty Akcji Serii H oraz wprowadzenie Akcji Serii H i PDA Serii H do obrotu na rynku regulowanym. Dom Maklerski PENETRATOR S.A. dostarczał Emitentowi porad, wyjaśnień i opinii w zakresie spraw związanych z ofertą publiczną i obrotem papierami wartościowym, w tym w zakresie spraw związanych z przeprowadzeniem Oferty Publicznej Akcji Serii H.

3GON Europe Sp. z o.o. w organizacji & Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, pełniąca funkcję Doradcy Finansowego, jest podmiotem współodpowiedzialnym za doradztwo w zakresie dotyczącym Oferty Publicznej, w tym w zakresie opracowania koncepcji przeprowadzenia Oferty Publicznej, odpowiedniego jej przygotowania i przeprowadzenia. Doradca Finansowy nie uczestniczył w sporządzaniu Prospektu.

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

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie raportów dotyczących historycznych sprawozdań finansowych.

10.3. Dane ekspertów

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów związane z Ofertą Publiczną.

10.4. Informacje publikowane przez osoby trzecie

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.