



## Aneks nr 1

### do Prospektu emisyjnego akcji

P.A. Nova S.A.  
z siedzibą w Gliwicach

[www.pa-nova.com.pl](http://www.pa-nova.com.pl)

**Oferta Publiczna**  
**200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C**  
**2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D**

**Oferujący:**



**Suprema Securities S.A.**

ul. Jasna 14/16A  
00-041 Warszawa

**Doradca Prawny:**



**Leśnodorski Ślusarek**

*i wspólnicy*

**Kancelaria Leśnodorski, Ślusarek i  
Wspólnicy Sp. K.**

ul. Łowicka 62  
02-531 Warszawa

**Doradca Finansowy:**



**IPO Doradztwo Strategiczne  
Sp. z o.o.**

ul. Mokotowska 56  
00-534 Warszawa



**Aneks nr 1**  
**zatwierdzony w dniu 26 czerwca 2007 r.**  
**do prospektu emisyjnego zatwierdzonego w dniu 20 czerwca 2007 r.**

**Treść aneksu**

W związku z podjęciem w dniu 21 czerwca 2007 roku przez Emitenta oraz Wprowadzających decyzji o wysokości Ceny Maksymalnej Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej oraz zmianą terminów oferty, wprowadza się następujące zmiany do Prospektu Emisyjnego.

**Numer strony w starej wersji Prospektu: Strona tytułowa**

**Było:**

(...)

Na potrzeby procesu budowania księgi popytu maksymalna cena Akcji Oferowanych została ustalona na 25,00 zł.

(...)

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: Strona tytułowa**

**Jest:**

(...)

Na potrzeby procesu budowania księgi popytu maksymalna cena Akcji Oferowanych została ustalona na 38,00 zł.

(...)

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 12, pkt 3.1**

**Było:**

(...)

Cena proponowana w Deklaracji nie może przekraczać Ceny Maksymalnej wynoszącej 25 zł i opiewać na ilość akcji większą niż oferowana w Transzy Dużych Inwestorów.

(...)

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 12, pkt 3.1**

**Jest:**

(...)

Cena proponowana w Deklaracji nie może przekraczać Ceny Maksymalnej wynoszącej 38,00 zł i opiewać na ilość akcji większą niż oferowana w Transzy Dużych Inwestorów.

(...)

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 198, pkt 5.1.1.1**

**Było:**

(...)

Cena proponowana w Deklaracji nie może przekraczać Ceny Maksymalnej wynoszącej 25 zł i opiewać na ilość akcji większą niż oferowana w Transzy Dużych Inwestorów.

(...)

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 198, pkt 5.1.1.1**

**Jest:**

(...)

Cena proponowana w Deklaracji nie może przekraczać Ceny Maksymalnej wynoszącej 38,00 zł i opiewać na ilość akcji większą niż oferowana w Transzy Dużych Inwestorów.

(...)

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 14, pkt 3.6**

**Było:**

**3.6. Koszty emisji.**

Zakładając wpływy z emisji na poziomie 62.5 mln zł (przy założeniu Ceny Emisyjnej na poziomie 25,00 zł) Emitent szacuje, iż koszty emisji Akcji serii D wyniosą 1.605,00 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, szacowane wpływy pieniężne netto z emisji Akcji serii D wyniosą 60.895,00 tys. zł.

Szacunkowe koszty emisji zostały przedstawione poniżej:

- Koszty doradztwa i oferowania akcji	1.305,00 tys. zł
- Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty z uwzględnieniem kosztu druku	192,25 tys. zł
- Inne koszty uwzględniające opłaty administracyjne, giełdowe, KDPW	107,75 tys. zł

Koszty związane ze sprzedażą i dystrybucją Akcji Sprzedawanych, oferowanych w ramach oferty sprzedaży, szacowane na kwotę około 78 tys. zł, zostaną pokryte przez Wprowadzających i nie zostały uwzględnione.

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 14, pkt 3.6**

**Jest:**

### 3.6. Koszty emisji.

Zakładając wpływ z emisji na poziomie 95,00 mln zł (przy założeniu Ceny Emisyjnej na poziomie 38,00 zł) Emitent szacuje, iż koszty emisji Akcji serii D wyniosą 2.585,00 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, szacowane wpływy pieniężne netto z emisji Akcji serii D wyniosą 92.415,00 tys. zł.

Szacunkowe koszty emisji zostały przedstawione poniżej:

- Koszty doradztwa i oferowania akcji	2.285,00 tys. zł
- Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty z uwzględnieniem kosztu druku	192,25 tys. zł
- Inne koszty uwzględniające opłaty administracyjne, giełdowe, KDPW	107,75 tys. zł

Koszty związane ze sprzedażą i dystrybucją Akcji Sprzedawanych, oferowanych w ramach oferty sprzedaży, szacowane na kwotę około 156 tys. zł, zostaną pokryte przez Wprowadzających i nie zostały uwzględnione.

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 19, pkt 4.4.1**

**Było:**

#### 4.4.1. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Przy założeniu Ceny Emisyjnej na poziomie Ceny Maksymalnej (25,00 zł) oraz objęcia wszystkich Akcji serii D oczekiwane wpływy brutto z emisji wyniosą 62,5 mln zł. Natomiast oczekiwane wpływy netto z emisji wyniosą 60,94 mln zł. Pozyskana kwota zostanie wykorzystana na realizację celów inwestycyjnych, przedstawionych poniżej począwszy od inwestycji najistotniejszych. Emitent planuje wykorzystać środki na inwestycje w latach 2007-2008. Pozwoli to na realizację strategii Emitenta w zakresie umocnienia pozycji na rynku usług developerskich i budowlanych, szczególnie na rynku powierzchni komercyjnych oraz ewentualne rozszerzenie portfela usług Spółki o budownictwo mieszkaniowe.

W przypadku, gdy Emitent nie zdoła uzyskać całej zaplanowanej kwoty z emisji Akcji serii D, uzyskane środki zostaną przeznaczone na inwestycje w przedsięwzięcia w kolejności, według której Emitent zamierza je realizować do momentu wyczerpania środków z Emisji:

- Kwota około 2.500 tys. zł w 2007 r. i 25.000 tys. zł w 2008 r. na realizację projektu budowy kompleksu obiektów usługowo-handlowych w Przemyśle. Obiekty te będą miały łączną powierzchnię ok. 25 tys. m<sup>2</sup>. Według planów projekt ma zostać ukończony do końca II kwartału 2009 r. Powyższe kwoty będą wykorzystane na dofinansowanie jednostki podporządkowanej San Development Sp. z o.o. - podmiotu o charakterze spółki celowej, będącego właścicielem nieruchomości – na budowę powyższego obiektu (np. poprzez podniesienie jej kapitału zakładowego lub udzielenie pożyczki jednostce podporządkowanej). Dofinansowanie spółki celowej umożliwi jej dokonywanie bieżących płatności niezbędnych w związku realizacją opisanej inwestycji.  
Emitent dopuszcza również wykorzystanie wymienionych kwot jako kapitału obrotowego Emitenta na realizację wymienionej inwestycji. W takim przypadku Emitent umożliwi Spółce San Development Sp. z o.o. dokonanie płatności za zleczone Emitentowi prace przy realizacji inwestycji w odroczonym terminie.
- Kwota około 12.500 tys. zł w 2007 r. i 5.000 tys. zł w 2008 r. na realizację projektu i budowy kompleksu obiektów usługowo-handlowo-biurowych w Gliwicach. Obiekty te będą miały łączną powierzchnię ok. 20 tys. m<sup>2</sup>. Według planów projekt ma zostać ukończony do końca IV kwartału 2009 r. Powyższe kwoty będą wykorzystane jako kapitał obrotowy na realizację inwestycji.
- Kwota około 7.000 tys. zł w 2007 r. zostanie przeznaczona na budowę pawilonu handlowo-usługowego w Andrychowie na nieruchomości będącej w posiadaniu Emitenta. Nieruchomość, na której będzie realizowana inwestycja w Andrychowie pozostanie własnością Emitenta lub zostanie wniesiona do spółki celowej.
- Kwota około 8.895 tys. zł zostanie wykorzystana w latach 2007-2008 na zawarcie umów nabycia nieruchomości np. w lokalizacjach uzgodnionych z sieciami handlowymi, z którymi Emitent współpracuje. Otrzymanie wynagrodzenia z tytułu zawartych z sieciami handlowymi umów przedwstępnych wymaga nabycia nieruchomości, przeprowadzenia procedury formalno-prawnej oraz spełnienia określonych warunków (m.in. uzyskanie pozwolenia na budowę), co skutkuje przesunięciami czasowymi pomiędzy zapłatą dokonaną przez Emitenta a momentem otrzymania zapłaty od sieci. Przesunięcia te mogą wynosić od 6 do 12 miesięcy. Emitent dopuszcza zarówno możliwość nabycia nieruchomości w lokalizacjach uzgodnionych z sieciami handlowymi jak i w lokalizacjach, na których będzie mógł zrealizować własne projekty budowlane z przeznaczeniem do sprzedaży lub pozostawienia w utworzonych w tym celu spółkach celowych z większościami udziałem Emitenta. Emitent na bieżąco monitoruje rynek nieruchomości i prowadzi rozmowy z sieciami handlowymi, jednak nie może wskazać konkretnych nieruchomości, które planuje nabyć.

(...)

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 19, pkt 4.4.1**

**Jest:**

#### 4.4.1. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Przy założeniu Ceny Emisyjnej na poziomie Ceny Maksymalnej (38,00 zł) oraz objęcia wszystkich Akcji serii D oczekiwane wpływy brutto z emisji wyniosą 95,00 mln zł. Natomiast oczekiwane wpływy netto z emisji wyniosą 92,415 mln zł. Pozyskana kwota zostanie wykorzystana na realizację celów inwestycyjnych, przedstawionych poniżej począwszy od inwestycji najistotniejszych. Emitent planuje wykorzystać środki na inwestycje w latach 2007-2008. Pozwoli to na realizację strategii Emitenta w zakresie umocnienia pozycji na rynku usług developerskich i budowlanych, szczególnie na rynku powierzchni komercyjnych oraz ewentualne rozszerzenie portfela usług Spółki o budownictwo mieszkaniowe.

W przypadku, gdy Emitent nie zdoła uzyskać całej zaplanowanej kwoty z emisji Akcji serii D, uzyskane środki zostaną przeznaczone na inwestycje w przedsięwzięcia w kolejności, według której Emitent zamierza je realizować do momentu wyczerpania środków z Emisji:

- Kwota około 2.500 tys. zł w 2007 r. i 25.000 tys. zł w 2008 r. na realizację projektu budowy kompleksu obiektów usługowo-handlowych w Przemyślu. Obiekty te będą miały łączną powierzchnię ok. 25 tys. m<sup>2</sup>. Według planów projekt ma zostać ukończony do końca II kwartału 2009 r. Powyższe kwoty będą wykorzystane na dofinansowanie jednostki podporządkowanej San Development Sp. z o.o. - podmiotu o charakterze spółki celowej, będącego właścicielem nieruchomości – na budowę powyższego obiektu (np. poprzez podniesienie jej kapitału zakładowego lub udzielenie pożyczki jednostce podporządkowanej). Dofinansowanie spółki celowej umożliwi jej dokonywanie bieżących płatności niezbędnych w związku realizacją opisaną inwestycji.  
Emitent dopuszcza również wykorzystanie wymienionych kwot jako kapitału obrotowego Emitenta na realizację wymienionej inwestycji. W takim przypadku Emitent umożliwi Spółce San Development Sp. z o.o. dokonanie płatności za zlecone Emitentowi prace przy realizacji inwestycji w odroczonej terminie.
- Kwota około 12.500 tys. zł w 2007 r. i 25.000 tys. zł w 2008 r. na realizację projektu i budowy kompleksu obiektów usługowo-handlowo-biurowych w Gliwicach. Obiekty te będą miały łączną powierzchnię ok. 20 tys. m<sup>2</sup>. Według planów projekt ma zostać ukończony do końca IV kwartału 2009 r. Powyższe kwoty będą wykorzystane jako kapitał obrotowy na realizację inwestycji.
- Kwota około 7.000 tys. zł w 2007 r. zostanie przeznaczona na budowę pawilonu handlowo-usługowego w Andrychowie na nieruchomości będącej w posiadaniu Emitenta. Nieruchomość, na której będzie realizowana inwestycja w Andrychowie pozostanie własnością Emitenta lub zostanie wniesiona do spółki celowej.
- Kwota około 20.415 tys. zł zostanie wykorzystana w latach 2007–2008 na zawarcie umów nabycia nieruchomości np. w lokalizacjach uzgodnionych z sieciami handlowymi, z którymi Emitent współpracuje, bądź też na realizację kontraktów w formule generalnego wykonawstwa z wyżej wspomnianymi sieciami. Otrzymanie wynagrodzenia z tytułu zawartych z sieciami handlowymi umów przedwstępnych wspomaga nabycie nieruchomości, przeprowadzenia procedury formalno-prawnej oraz spełnienia określonych warunków (m.in. uzyskanie pozwolenia na budowę), co skutkuje przesunięciami czasowymi pomiędzy zapłatą dokonaną przez Emitenta a momentem otrzymania zapłaty od sieci. Przesunięcia te mogą wynosić od 6 do 12 miesięcy. Emitent dopuszcza zarówno możliwość nabycia nieruchomości w lokalizacjach uzgodnionych z sieciami handlowymi jak i w lokalizacjach, na których będzie mógł zrealizować własne projekty budowlane z przeznaczeniem do sprzedaży lub pozostawienia w utworzonych w tym celu spółkach celowych z większościowym udziałem Emitenta. Emitent na bieżąco monitoruje rynek nieruchomości i prowadzi rozmowy z sieciami handlowymi, jednak nie może wskazać konkretnych nieruchomości, które planuje nabyć.

(...)

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 24, pkt 4.7**

**Było:**

(...)

Emisja Akcji serii D, przy założeniu Ceny Emisyjnej na poziomie 25,00 zł, spowoduje zmianę wartości księgowej przypadającej na jedną akcję. W przypadku Emitenta wartość księgowa na jedną akcję w odniesieniu do stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu zmieni się z 2,89 zł na 9,80 zł:

	Po emisji Akcji serii B i C	Po emisji Akcji serii D
Wartość księgowa netto (tys. zł)	15.890	78.390
Liczba akcji (szt.)	5.500.000	8.000.000
Wartość księgowa netto na 1 akcję (zł)	2,89	9,80

Źródło: Emitent

(...)

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 24, pkt 4.7**

**Jest:**

(...)

Emisja Akcji serii D, przy założeniu Ceny Emisyjnej na poziomie 38,00 zł, spowoduje zmianę wartości księgowej przypadającej na jedną akcję. W przypadku Emitenta wartość księgowa na jedną akcję w odniesieniu do stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu zmieni się z 2,89 zł na 13,86 zł:

	Po emisji Akcji serii B i C	Po emisji Akcji serii D
Wartość księgowa netto (tys. zł)	15 890,00	110 890,00
Liczba akcji (szt.)	5.500.000	8.000.000
Wartość księgowa netto na 1 akcję (zł)	2,89	13,86

Źródło: Emitent

(...)

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 35, pkt 1.32**

**Było:**

**1.32. Ryzyko związane z niepozyskaniem z emisji Akcji serii D zakładanej kwoty**

Priorytetowym celem emisji Akcji serii D jest pozyskanie funduszy na realizację przedsięwzięć opisanych w punkcie 3.4. Dokumentu Ofertowego. Emitent chce pozyskać poprzez emisję akcji 62,5 mln zł przy założeniu Ceny Emisyjnej na poziomie

25,00 zł. Istnieje ryzyko, iż środki nie zostaną pozyskane w planowanej wysokości. W związku z tym Emitent może nie zrealizować w całości zakładanej strategii rozwoju.

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 35, pkt 1.32**

**Jest:**

### **1.32. Ryzyko związane z niepozyskaniem z emisji Akcji serii D zakładanej kwoty**

Priorytetowym celem emisji Akcji serii D jest pozyskanie funduszy na realizację przedsięwzięć opisanych w punkcie 3.4. Dokumentu Ofertowego. Emitent chce pozyskać poprzez emisję akcji 95 mln zł przy założeniu Ceny Emisyjnej na poziomie 38,00 zł. Istnieje ryzyko, iż środki nie zostaną pozyskane w planowanej wysokości. W związku z tym Emitent może nie zrealizować w całości zakładanej strategii rozwoju.

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 54, pkt 6.1.3.1**

**Było:**

#### **6.1.3.1 Emisja akcji i przeznaczenie środków z emisji**

Strategia rozwoju Emitenta zakłada wykorzystanie sprzyjającej koniunktury poprzez skokowy wzrost skali działalności w oparciu o środki pozyskane z emisji 2,5 mln akcji. Emitent planuje pozyskać środki brutto w wysokości do 62,5 mln zł.

Wśród zaplanowanych przez Emitenta inwestycji znajdują się: realizacja kompleksu obiektów handlowo-usługowych w Przemysłu, obiektów handlowo-usługowo-biurowych w Gliwicach, realizacja obiektu handlowo-usługowego w Andrychowie, nabycie nieruchomości inwestycyjnych pod realizację kolejnych przedsięwzięć oraz w dłuższym horyzoncie czasowym ewentualne przejęcia podmiotów działających w branży budowlanej. Zrealizowane obiekty komercyjne Emitent zamierza sprzedać sieciom handlowym i funduszom inwestycyjnym.

Najważniejszym projektem Emitenta, który zostanie sfinansowany ze środków pozyskanych z emisji akcji jest budowa kompleksu obiektów usługowo-handlowych w Przemysłu. Obiekt ten będzie miał łączną powierzchnię około 25 tys. m<sup>2</sup>. Według planów projekt ma zostać ukończony do końca II kwartału 2009 r. Planowane zaangażowanie finansowe Emitenta związane z wykonaniem przedsięwzięcia wyniesie 2.500 tys. zł na koniec 2007 r. oraz 25.000 tys. zł na koniec 2008 r.

Emitent planuje także zrealizować kompleks obiektów usługowo-handlowo-biurowych w Gliwicach. Obiekty te będą miały łączną powierzchnię ok. 20 tys. m<sup>2</sup>. Emitent zamierza przeznaczyć na ten cel kwoty około 12.500 tys. zł w 2007 r. i 5.000 tys. zł w 2008 r. Powyższe kwoty będą wykorzystane jako kapitał obrotowy na realizację inwestycji. Sfinalizowanie projektu w Gliwicach będzie wymagało od 2009 r., według szacunków Emitenta, zaangażowania dodatkowych środków na poziomie 70.000-80.000 tys. zł. Emitent planuje pozyskać powyższe środki finansowe ze sprzedaży obiektu w Przemysłu. Według planów projekt w Gliwicach ma zostać ukończony na przełomie lat 2009/2010.

Pozostałe środki pozyskane ze sprzedaży obiektu w Przemysłu zostaną przeznaczone w dalszej kolejności na rozpoczęcie kolejnego przedsięwzięcia o parametrach podobnych do obiektu w Gliwicach.

Środki w wysokości około 7.000 tys. zł pozyskane z emisji Akcji serii D Emitent planuje przeznaczyć w 2007 r. na budowę obiektu handlowo-usługowego w Andrychowie na nieruchomości będącej w posiadaniu Emitenta.

Przy rozwoju kolejnych projektów inwestycyjnych Emitent będzie wykorzystywał finansowanie typu *project finance*, czyli przedsięwzięcia te będą realizowane za pośrednictwem specjalnie utworzonych spółek celowych z większościowym udziałem Emitenta.

*Project finance* jest metodą finansowania polegającą na wydzieleniu ze struktur inicjatora (Emitenta) jednostek celowych, którym powierza się realizację określonych obszarów działalności lub pojedyncze projekty. Spółkom celowym udzielany jest kredyt lub pożyczka na przeprowadzenie danej inwestycji, natomiast źródłem spłaty tych długów są przepływy pieniężne generowane przez projekty. Koncepcja *project finance* jest powszechnie stosowana w przypadku realizacji przedsięwzięć developerskich, ponieważ niesie ze sobą wiele korzyści, m.in.:

- minimalizuje ryzyko inwestycyjne,
- pozwala na oddzielenie przepływów pieniężnych związanych z poszczególnymi projektami,
- wpływa na pozabilansowy charakter zadłużenia spółki celowej z punktu widzenia jej udziałowców,
- pozwala osiągnąć wyższy poziom dźwigni finansowej w finansowaniu przedsięwzięcia, czyli wyższy możliwy do uzyskania poziom zaciągniętych kredytów niż byłoby w stanie zaciągnąć udziałowcy spółki,
- pozwala na optymalizację procesów zarządzania,
- zwiększa efektywność działania spółki.

Emitent, niezależnie od powyższego, planuje w latach 2007-2008 przeznaczyć środki pozyskane z emisji na zawarcie umów nabycia nieruchomości w lokalizacjach uzgodnionych z sieciami handlowymi, z którymi Emitent współpracuje. Otrzymanie wynagrodzenia z tytułu zawartych z sieciami handlowymi umów przedwstępnych wymaga nabycia nieruchomości, przeprowadzenia procedury formalno-prawnej oraz spełnienia określonych warunków (uzyskanie pozwolenia na budowę), co skutkuje przesunięciami czasowymi pomiędzy zapłatą dokonaną przez Emitenta a momentem otrzymania zapłaty od sieci. Przesunięcia te mogą wynosić od 6 do 12 miesięcy. Na powyższy cel Emitent zamierza przeznaczyć około 9.000 tys. zł.

Zarząd Emitenta aktywnie monitoruje rynek nieruchomości i nie wyklucza możliwości wykorzystania rynkowych okazji do nabycia innych gruntów zarówno pod obiekty usługowo-handlowe, mieszkaniowe, jak i użyteczności publicznej oraz akwizycji spółek działających w branży budowlanej o profilu działalności komplementarnym do działalności Emitenta. Zarząd prowadzi obecnie wstępne niewiążące rozmowy z kilkoma spółkami świadczącymi usługi sprzętowe, transportowe, drogowe i producentami materiałów budowlanych. Aktualnie, z uwagi na wysoką cenę transakcji przejęć, akwizycja innego podmiotu jest postrzegana jako rozwiązanie drugoplanowe w stosunku do zakupu nieruchomości inwestycyjnych.

Szacowana łączna wartość planowanych finansowych nakładów inwestycyjnych Emitenta, o których mowa powyżej, na lata 2007-2009 wyniesie 131-141 mln zł. Pozostała część poniesionych nakładów inwestycyjnych, poza środkami z emisji, będzie

pochodzić ze środków własnych lub ewentualnie z kredytów bankowych. W szczególności Emitent będzie reinwestował zysk osiągnięty z bieżącej sprzedaży inwestycji.

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 54, pkt 6.1.3.1**

**Jest:**

#### **6.1.3.1 Emisja akcji i przeznaczenie środków z emisji**

Strategia rozwoju Emitenta zakłada wykorzystanie sprzyjającej koniunktury poprzez skokowy wzrost skali działalności w oparciu o środki pozyskane z emisji 2,5 mln akcji. Emitent planuje pozyskać środki brutto w wysokości do 95 mln zł.

Wśród zaplanowanych przez Emitenta inwestycji znajdują się: realizacja kompleksu obiektów handlowo-usługowych w Przemysłu, obiektów handlowo-usługowo-biurowych w Gliwicach, realizacja obiektu handlowo-usługowego w Andrychowie, nabycie nieruchomości inwestycyjnych pod realizację kolejnych przedsięwzięć oraz w dłuższym horyzoncie czasowym ewentualne przejścia podmiotów działających w branży budowlanej. Zrealizowane obiekty komercyjne Emitent zamierza sprzedać sieciom handlowym i funduszom inwestycyjnym.

Najważniejszym projektem Emitenta, który zostanie sfinansowany ze środków pozyskanych z emisji akcji jest budowa kompleksu obiektów usługowo-handlowych w Przemysłu. Obiekt ten będzie miał łączną powierzchnię około 25 tys. m<sup>2</sup>. Według planów projekt ma zostać ukończony do końca II kwartału 2009 r. Planowane zaangażowanie finansowe Emitenta związane z wykonaniem przedsięwzięcia wyniesie 2.500 tys. zł na koniec 2007 r. oraz 25.000 tys. zł na koniec 2008 r.

Emitent planuje także zrealizować kompleks obiektów usługowo-handlowo-biurowych w Gliwicach. Obiekty te będą miały łączną powierzchnię ok. 20 tys. m<sup>2</sup>. Emitent zamierza przeznaczyć na ten cel kwoty około 12.500 tys. zł w 2007 r. i 25.000 tys. zł w 2008 r. Powyższe kwoty będą wykorzystane jako kapitał obrotowy na realizację inwestycji. Sfinalizowanie projektu w Gliwicach będzie wymagało od 2009 r., według szacunków Emitenta, zaangażowania dodatkowych środków na poziomie 50.000-60.000 tys. zł. Emitent planuje pozyskać powyższe środki finansowe ze sprzedaży obiektu w Przemysłu. Według planów projekt w Gliwicach ma zostać ukończony na przełomie lat 2009/2010.

Pozostałe środki pozyskane ze sprzedaży obiektu w Przemysłu zostaną przeznaczone w dalszej kolejności na rozpoczęcie kolejnego przedsięwzięcia o parametrach podobnych do obiektu w Gliwicach.

Środki w wysokości około 7.000 tys. zł pozyskane z emisji Akcji serii D Emitent planuje przeznaczyć w 2007 r. na budowę obiektu handlowo-usługowego w Andrychowie na nieruchomości będącej w posiadaniu Emitenta.

Przy rozwoju kolejnych projektów inwestycyjnych Emitent będzie wykorzystywał finansowanie typu *project finance*, czyli przedsięwzięcia te będą realizowane za pośrednictwem specjalnie utworzonych spółek celowych z większościowym udziałem Emitenta.

*Project finance* jest metodą finansowania polegającą na wydzieleniu ze struktur inicjatora (Emitenta) jednostek celowych, którym powierza się realizację określonych obszarów działalności lub pojedyncze projekty. Spółkom celowym udzielany jest kredyt lub pożyczka na przeprowadzenie danej inwestycji, natomiast źródłem spłaty tych długów są przepływy pieniężne generowane przez projekty. Konceptcja *project finance* jest powszechnie stosowana w przypadku realizacji przedsięwzięć developerskich, ponieważ niesie ze sobą wiele korzyści, m.in.:

- minimalizuje ryzyko inwestycyjne,
- pozwala na oddzielenie przepływów pieniężnych związanych z poszczególnymi projektami,
- wpływa na pozabilansowy charakter zadłużenia spółki celowej z punktu widzenia jej udziałowców,
- pozwala osiągnąć wyższy poziom dźwigni finansowej w finansowaniu przedsięwzięcia, czyli wyższy możliwy do uzyskania poziom zaciągniętych kredytów niż byłoby w stanie zaciągnąć udziałowcy spółki,
- pozwala na optymalizację procesów zarządzania,
- zwiększa efektywność działania spółki.

Emitent, niezależnie od powyższego, planuje w latach 2007-2008 przeznaczyć środki pozyskane z emisji na zawarcie umów nabycia nieruchomości w lokalizacjach uzgodnionych z sieciami handlowymi, z którymi Emitent współpracuje. Otrzymanie wynagrodzenia z tytułu zawartych z sieciami handlowymi umów przedwstępnych wymaga nabycia nieruchomości, przeprowadzenia procedury formalno-prawnej oraz spełnienia określonych warunków (uzyskanie pozwolenia na budowę), co skutkuje przesunięciami czasowymi pomiędzy zapłatą dokonaną przez Emitenta a momentem otrzymania zapłaty od sieci. Przesunięcia te mogą wynosić od 6 do 12 miesięcy. Na powyższy cel Emitent zamierza przeznaczyć około 9.000 tys. zł.

Zarząd Emitenta aktywnie monitoruje rynek nieruchomości i nie wyklucza możliwości wykorzystania rynkowych okazji do nabycia innych gruntów zarówno pod obiekty usługowo-handlowe, mieszkaniowe, jak i użyteczności publicznej oraz akwizycji spółek działających w branży budowlanej o profilu działalności komplementarnym do działalności Emitenta. Zarząd prowadzi obecnie wstępne niewiążące rozmowy z kilkoma spółkami świadczącymi usługi sprzętowe, transportowe, drogowe i producentami materiałów budowlanych. Aktualnie, z uwagi na wysoką cenę transakcji przejęć, akwizycja innego podmiotu jest postrzegana jako rozwiązanie drugoplanowe w stosunku do zakupu nieruchomości inwestycyjnych.

Szacowana łączna wartość planowanych finansowych nakładów inwestycyjnych Emitenta, o których mowa powyżej, na lata 2007-2009 wyniesie 131-141 mln zł. Pozostała część poniesionych nakładów inwestycyjnych, poza środkami z emisji, będzie pochodzić ze środków własnych lub ewentualnie z kredytów bankowych. W szczególności Emitent będzie reinwestował zysk osiągnięty z bieżącej sprzedaży inwestycji.

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 174, pkt 3.4**

**Było:**

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

Spółka podjęła decyzję o przeprowadzeniu Oferty w związku z zamiarem pozyskania środków pieniężnych na rozwój działalności. Przy założeniu Ceny Emisyjnej na poziomie 25,00 zł oraz objęcia wszystkich oferowanych akcji serii D szacunkowa wartość brutto wpływów pieniężnych z emisji wyniesie 62.500,00 tys. zł. Zakładane wyniosą 1.605,00 tys. zł. Oczekiwane przychody netto Emitenta z emisji wyniosą 60.895,00 tys. zł.

Emisja akcji serii D ma na celu pozyskanie przez Spółkę środków pieniężnych potrzebnych na finansowanie inwestycji w latach 2007-2008. Pozwoli to na realizację strategii Emitenta w zakresie umocnienia pozycji na rynku usług developerskich i budowlanych, szczególnie na rynku powierzchni komercyjnych oraz ewentualne rozszerzenie portfela usług Spółki o budownictwo mieszkaniowe. Projekty mają polegać na pozyskaniu nieruchomości w miejscowościach o liczbie ludności ponad 50.000 mieszkańców i budowie na tych nieruchomościach głównie obiektów usługowo-handlowych. Zrealizowane obiekty Emitent zamierza sprzedać funduszom inwestycyjnym. Priorytetowym celem Emitenta jest zdobycie znaczącej pozycji, jako podmiot krajowy, na rynku usług budowlanych w zakresie realizacji obiektów handlowych w miejscowościach o liczbie ludności ponad 50.000 mieszkańców. Strategia Emitenta została szczegółowo przedstawiona w punkcie 6.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

Pozyskane środki zostaną przeznaczone na przedsięwzięcia przedstawione poniżej. Jednak w przypadku, gdy Emitent nie zdoła uzyskać całej zaplanowanej kwoty z emisji Akcji serii D, uzyskane środki zostaną przeznaczone na inwestycje w przedsięwzięcia w kolejności, według której Emitent zamierza je realizować do momentu wykorzystania środków z Emisji:

1. Kwota około 2.500 tys. zł w 2007 r. i 25.000 tys. zł w 2008 r. na realizację projektu budowy kompleksu obiektów usługowo-handlowych w Przemysłu. Obiekty te będą miały łączną powierzchnię ok. 25 tys. m<sup>2</sup>. Według planów projekt ma zostać ukończony do końca II kwartału 2009 r. Powyższe kwoty będą wykorzystane na dofinansowanie jednostki podporządkowanej San Development Sp. z o.o. - podmiotu o charakterze spółki celowej, będącego właścicielem nieruchomości – na budowę powyższego obiektu (np. poprzez podniesienie jej kapitału zakładowego lub udzielenie pożyczki jednostce podporządkowanej). Dofinansowanie spółki celowej umożliwi jej dokonywanie bieżących płatności niezbędnych w związku realizacją opisaną inwestycją. Emitent dopuszcza również wykorzystanie wymienionych kwot jako kapitału obrotowego Emitenta na realizację wymienionej inwestycji. W takim przypadku Emitent umożliwi Spółce San Development Sp. z o.o. dokonanie płatności za zleczone Emitentowi prace przy realizacji inwestycji w odroczonym terminie.
2. Kwota około 12.500 tys. zł w 2007 r. i 5.000 tys. zł w 2008 r. na realizację projektu budowy kompleksu obiektów usługowo-handlowo-biurowych w Gliwicach. Obiekty te będą miały łączną powierzchnię ok. 20 tys. m<sup>2</sup>. Według planów projekt ma zostać ukończony do końca IV kwartału 2009 r. Powyższe kwoty będą wykorzystane jako kapitał obrotowy na realizację inwestycji.
3. Kwota około 7.000 tys. zł w 2007 r. zostanie przeznaczona na budowę pawilonu handlowo-usługowego w Andrychowie na nieruchomości będącej w posiadaniu Emitenta. Nieruchomość, na której będzie realizowana inwestycja w Andrychowie pozostanie własnością Emitenta lub zostanie wniesiona do spółki celowej.
4. Kwota około 8.895 tys. zł zostanie wykorzystana w latach 2007–2008 na zawarcie umów nabycia nieruchomości np. w lokalizacjach uzgodnionych z sieciami handlowymi, z którymi Emitent współpracuje. Otrzymanie wynagrodzenia z tytułu zawartych z sieciami handlowymi umów przedwstępnych wymaga nabycia nieruchomości, przeprowadzenia procedury formalno-prawnej oraz spełnienia określonych warunków (m.in. uzyskanie pozwolenia na budowę), co skutkuje przesunięciami czasowymi pomiędzy zapłatą dokonaną przez Emitenta a momentem otrzymania zapłaty od sieci. Przesunięcia te mogą wynosić od 6 do 12 miesięcy. Emitent dopuszcza zarówno możliwość nabycia nieruchomości w lokalizacjach uzgodnionych z sieciami handlowymi jak i w lokalizacjach, na których będzie mógł zrealizować własne projekty budowlane z przeznaczeniem do sprzedaży lub pozostawienia w utworzonych w tym celu spółkach celowych z większościowym udziałem Emitenta. Emitent na bieżąco monitoruje rynek nieruchomości i prowadzi rozmowy z sieciami handlowymi, jednak nie może wskazać konkretnych nieruchomości, które planuje nabyć.

(...)

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 174, pkt 3.4**

**Jest:**

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

Spółka podjęła decyzję o przeprowadzeniu Oferty w związku z zamiarem pozyskania środków pieniężnych na rozwój działalności. Przy założeniu Ceny Emisyjnej na poziomie 38,00 zł oraz objęcia wszystkich oferowanych akcji serii D szacunkowa wartość brutto wpływów pieniężnych z emisji wyniesie 95.000,00 tys. zł. Zakładane koszty emisji wyniosą 2.585,00 tys. zł. Oczekiwane przychody netto Emitenta z emisji wyniosą 92.415,00 tys. zł.

Emisja akcji serii D ma na celu pozyskanie przez Spółkę środków pieniężnych potrzebnych na finansowanie inwestycji w latach 2007-2008. Pozwoli to na realizację strategii Emitenta w zakresie umocnienia pozycji na rynku usług developerskich i budowlanych, szczególnie na rynku powierzchni komercyjnych oraz ewentualne rozszerzenie portfela usług Spółki o budownictwo mieszkaniowe. Projekty mają polegać na pozyskaniu nieruchomości w miejscowościach o liczbie ludności ponad 50.000 mieszkańców i budowie na tych nieruchomościach głównie obiektów usługowo-handlowych. Zrealizowane obiekty Emitent zamierza sprzedać funduszom inwestycyjnym. Priorytetowym celem Emitenta jest zdobycie znaczącej pozycji, jako podmiot krajowy, na rynku usług budowlanych w zakresie realizacji obiektów handlowych w miejscowościach o liczbie ludności ponad 50.000 mieszkańców. Strategia Emitenta została szczegółowo przedstawiona w punkcie 6.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

Pozyskane środki zostaną przeznaczone na przedsięwzięcia przedstawione poniżej. Jednak w przypadku, gdy Emitent nie zdoła uzyskać całej zaplanowanej kwoty z emisji Akcji serii D, uzyskane środki zostaną przeznaczone na inwestycje w przedsięwzięcia w kolejności, według której Emitent zamierza je realizować do momentu wykorzystania środków z Emisji:

1. Kwota około 2.500 tys. zł w 2007 r. i 25.000 tys. zł w 2008 r. na realizację projektu budowy kompleksu obiektów usługowo-handlowych w Przemyślu. Obiekty te będą miały łączną powierzchnię ok. 25 tys. m<sup>2</sup>. Według planów projekt ma zostać ukończony do końca II kwartału 2009 r. Powyższe kwoty będą wykorzystane na dofinansowanie jednostki podporządkowanej San Development Sp. z o.o. - podmiotu o charakterze spółki celowej, będącego właścicielem nieruchomości – na budowę powyższego obiektu (np. poprzez podniesienie jej kapitału zakładowego lub udzielenie pożyczki jednostce podporządkowanej). Dofinansowanie spółki celowej umożliwi jej dokonywanie bieżących płatności niezbędnych w związku realizacją opisanej inwestycji. Emitent dopuszcza również wykorzystanie wymienionych kwot jako kapitału obrotowego Emitenta na realizację wymienionej inwestycji. W takim przypadku Emitent umożliwi Spółce San Development Sp. z o.o. dokonanie płatności za zleczone Emitentowi prace przy realizacji inwestycji w odroczonej terminie.
2. Kwota około 12.500 tys. zł w 2007 r. i 25.000 tys. zł w 2008 r. na realizację projektu budowy kompleksu obiektów usługowo-handlowo-biurowych w Gliwicach. Obiekty te będą miały łączną powierzchnię ok. 20 tys. m<sup>2</sup>. Według planów projekt ma zostać ukończony do końca IV kwartału 2009 r. Powyższe kwoty będą wykorzystane jako kapitał obrotowy na realizację inwestycji.
3. Kwota około 7.000 tys. zł w 2007 r. zostanie przeznaczona na budowę pawilonu handlowo-usługowego w Andrychowie na nieruchomości będącej w posiadaniu Emitenta. Nieruchomość, na której będzie realizowana inwestycja w Andrychowie pozostanie własnością Emitenta lub zostanie wniesiona do spółki celowej.
4. Kwota około 20.415 tys. zł zostanie wykorzystana w latach 2007–2008 na zawarcie umów nabycia nieruchomości np. w lokalizacjach uzgodnionych z sieciami handlowymi, z którymi Emitent współpracuje, bądź też na realizację kontraktów w formule generalnego wykonawstwa z wyżej wspomnianymi sieciami. Otrzymanie wynagrodzenia z tytułu zawartych z sieciami handlowymi umów przedwstępnych wymaga nabycia nieruchomości, przeprowadzenia procedury formalno-prawnej oraz spełnienia określonych warunków (m.in. uzyskanie pozwolenia na budowę), co skutkuje przesunięciami czasowymi pomiędzy zapłatą dokonaną przez Emitenta a momentem otrzymania zapłaty od sieci. Przesunięcia te mogą wynosić od 6 do 12 miesięcy. Emitent dopuszcza zarówno możliwość nabycia nieruchomości w lokalizacjach uzgodnionych z sieciami handlowymi jak i w lokalizacjach, na których będzie mógł zrealizować własne projekty budowlane z przeznaczeniem do sprzedaży lub pozostawienia w utworzonych w tym celu spółkach celowych z większościovym udziałem Emitenta. Emitent na bieżąco monitoruje rynek nieruchomości i prowadzi rozmowy z sieciami handlowymi, jednak nie może wskazać konkretnych nieruchomości, które planuje nabyć.

(...)

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 217, pkt 8**

**Było:**

## **8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY**

Zgodnie z szacunkami Zarządu, przy założeniu Ceny Emisyjnej na poziomie 25,00 zł i objęciu przez Inwestorów wszystkich Akcji serii D, Emitent pozyska z emisji nowych akcji środki finansowe w wysokości 62.500,00 tys. zł brutto. Zakładając powyższe wpływy brutto z emisji Emitent szacuje, iż koszty emisji Akcji serii D wyniosą 1.605,00 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, szacowane wpływy pieniężne netto z emisji Akcji serii D wyniosą 60.895,00 tys. zł.

Szacunkowe koszty emisji zostały przedstawione poniżej:

- Koszty doradztwa i oferowania akcji	1.305,00 tys. zł
- Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty z uwzględnieniem kosztu druku	192,25 tys. zł
- Inne koszty uwzględniające opłaty administracyjne, giełdowe, KDPW	107,75 tys. zł

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

Koszty związane ze sprzedażą i dystrybucją Akcji Sprzedawanych, oferowanych w ramach oferty sprzedaży, szacowane na kwotę około 78 tys. zł, zostaną pokryte przez Wprowadzających i nie zostały uwzględnione powyżej.

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 217, pkt 8**

**Jest:**

## **8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY**

Zgodnie z szacunkami Zarządu, przy założeniu Ceny Emisyjnej na poziomie 38,00 zł i objęciu przez Inwestorów wszystkich Akcji serii D, Emitent pozyska z emisji nowych akcji środki finansowe w wysokości 95.000,00 tys. zł brutto. Zakładając powyższe wpływy brutto z emisji Emitent szacuje, iż koszty emisji Akcji serii D wyniosą 2.585,00 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, szacowane wpływy pieniężne netto z emisji Akcji serii D wyniosą 92.415 tys. zł.

Szacunkowe koszty emisji zostały przedstawione poniżej:

- Koszty doradztwa i oferowania akcji	2.285,00 tys. zł
- Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty z uwzględnieniem kosztu druku	192,25 tys. zł
- Inne koszty uwzględniające opłaty administracyjne, giełdowe, KDPW	107,75 tys. zł

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

Koszty związane ze sprzedażą i dystrybucją Akcji Sprzedawanych, oferowanych w ramach oferty sprzedaży, szacowane na kwotę około 156 tys. zł, zostaną pokryte przez Wprowadzających i nie zostały uwzględnione powyżej.

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 11, pkt 3.1**

**Było:**

**Harmonogram:**

Rozpoczęcie oferty	w dniu publikacji Prospektu
Budowa Księgi Popytu	27-28 czerwca 2007
Ustalenie Ceny Emisyjnej	28 czerwca 2007 po godz. 17.00
Przyjmowanie zapisów w TMI	29-30 czerwca – 2-4 lipca 2007
Przyjmowanie zapisów w TDI i TK	4-5 lipca 2007
Przydział Akcji Oferowanych w TDI, TMI, TK	6-9 lipca 2007
Ostateczny termin zamknięcia subskrypcji	9 lipca 2007

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 11, pkt 3.1**

**Jest:**

**Harmonogram:**

Rozpoczęcie oferty	w dniu publikacji Prospektu
Budowa Księgi Popytu	4-5 lipca 2007
Ustalenie Ceny Emisyjnej	5 lipca 2007 po godz. 17.00
Przyjmowanie zapisów w TMI	6, 7, 9, 10, 11 lipca 2007
Przyjmowanie zapisów w TDI i TK	11-12 lipca 2007
Przydział Akcji Oferowanych w TDI, TMI, TK	13-16 lipca 2007
Ostateczny termin zamknięcia subskrypcji	16 lipca 2007

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 12, pkt 3.2**

**Było:**

**3.2. Cena emisyjna i cena sprzedaży Akcji Serii D oraz Akcji Serii C**

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona w dniu 28 czerwca 2007 roku na podstawie rezultatów badania popytu na akcje, tj. utworzenia Księgi Popytu przed zapisami w Transzy Małych Inwestorów, Transzy Dużych Inwestorów i Transzy Kierowanej.

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 12, pkt 3.2**

**Jest:**

**3.2. Cena emisyjna i cena sprzedaży Akcji Serii D oraz Akcji Serii C**

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona w dniu 5 lipca 2007 roku po godzinie 17.00 na podstawie rezultatów badania popytu na akcje, tj. utworzenia Księgi Popytu przed zapisami w Transzy Małych Inwestorów, Transzy Dużych Inwestorów i Transzy Kierowanej.

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 197, pkt 5.1.1.1**

**Było:**

**5.1.1.1 Informacje ogólne**

(...)

W celu ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych, Oferujący zamierza przeprowadzić proces budowy Księgi Popytu (book building) wśród inwestorów wskazanych przez Emitenta i Oferującego, mający na celu zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie. Budowa Księgi Popytu trwać będzie dwa dni, od 21 do 22 czerwca 2007 r.

(...)

Proces tworzenia Księgi Popytu odbywać się będzie w okresie od 21 czerwca 2007 roku do 22 czerwca 2007 roku do godziny 17.00.

(...)

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 197, pkt 5.1.1.1**

**Jest:**

**5.1.1.1 Informacje ogólne**

(...)

W celu ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych, Oferujący zamierza przeprowadzić proces budowy Księgi Popytu (book building) wśród inwestorów wskazanych przez Emitenta i Oferującego, mający na celu zdefiniowanie inwestorów

zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie. Budowa Księgi Popytu trwać będzie dwa dni, od 4 do 5 lipca 2007 r.

(...)

Proces tworzenia Księgi Popytu odbywać się będzie w okresie od 4 lipca 2007 roku do 5 lipca 2007 roku do godziny 17.00.

(...)

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 199, pkt 5.1.3.1**

**Było:**

#### 5.1.3.1 Terminy oferty

	Harmonogram
Rozpoczęcie oferty	w dniu publikacji Prospektu
Budowa Księgi Popytu	27-28 czerwca 2007
Ustalenie Ceny Emisyjnej	28 czerwca 2007 po godz. 17.00
Przyjmowanie zapisów w TMI	29-30 czerwca – 2-4 lipca 2007
Przyjmowanie zapisów w TDI i TK	4-5 lipca 2007
Przydział Akcji Oferowanych w TDI, TMI, TK	6-9 lipca 2007
Ostateczny termin zamknięcia subskrypcji	9 lipca 2007

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 199, pkt 5.1.3.1**

**Jest:**

#### 5.1.3.1 Terminy oferty

	Harmonogram
Rozpoczęcie oferty	w dniu publikacji Prospektu
Budowa Księgi Popytu	4-5 lipca 2007
Ustalenie Ceny Emisyjnej	5 lipca 2007 po godz. 17.00
Przyjmowanie zapisów w TMI	6, 7, 9, 10, 11 lipca 2007
Przyjmowanie zapisów w TDI i TK	11-12 lipca 2007
Przydział Akcji Oferowanych w TDI, TMI, TK	13-16 lipca 2007
Ostateczny termin zamknięcia subskrypcji	16 lipca 2007

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 211, pkt 5.2.3.7**

**Było:**

#### 5.2.3.7 Termin zakończenia Publicznej Oferty

Publiczna Oferta zostanie zamknięta najpóźniej dnia 30 czerwca 2007 roku z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt. 5.1.3.1 powyżej.

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 211, pkt 5.2.3.7**

**Jest:**

#### 5.2.3.7 Termin zakończenia Publicznej Oferty

Publiczna Oferta zostanie zamknięta najpóźniej dnia 16 lipca 2007 roku z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt. 5.1.3.1 powyżej.

**Numer strony w starej wersji Prospektu: str. 212, pkt 5.3.1**

**Było:**

#### 5.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona w dniu 23 czerwca 2007 roku na podstawie rezultatów badania popytu na akcje, tj. utworzenia Księgi Popytu, o którym mowa w pkt 5.1.1.1 powyżej.

**Numer strony w nowej wersji Prospektu: str. 212, pkt 5.3.1**

**Jest:**

#### 5.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona w dniu 5 lipca 2007 roku po godzinie 17.00 na podstawie rezultatów badania popytu na akcje, tj. utworzenia Księgi Popytu, o którym mowa w pkt 5.1.1.1 powyżej.