

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1, 00-950 WARSZAWA

**WNIOSEK O ZATWIERDZENIE
ANEKSU DO PROSPEKTU EMISYJNEGO**

**zatwierdzonego w dniu 6 marca 2008 r.
decyzją nr DEM/410/4/26/08**

(Na podstawie art. 51 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych)

Spółka	Marvipol S. A.
Wprowadzający	Cosinda Holdings Limited
Firma inwestycyjna (Oferujący)	ING Securities S.A.

ZAŁĄCZNIKI

X Treść aneksu

X Wykaz poprzednio zatwierdzonych aneksów

OSOBY PODPISUJĄCE ANEKS

Emitent – Marvipol S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja/stanowisko sposób reprezentacji	Data i podpis
Mariusz Wojciech Książek	Prezes Zarządu	Data:
Andrzej Nizio	Wice Prezes Zarządu	Data:

Wprowadzający – Cosinda Holdings Limited

Imię i nazwisko	Funkcja/stanowisko sposób reprezentacji	Data i podpis
Mariusz Wojciech Książek	pełnomocnik	Data:

Firma inwestycyjna (Oferujący) - ING Securities S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja/stanowisko Sposób reprezentacji	Data i podpis
Andrzej Olszewski	Prokurent	Data:
Krzysztof Jakimowicz	Prokurent	Data:

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2008 roku

Komisja Nadzoru Finansowego
00-950 Warszawa
Pl. Powstańców Warszawy 1

**Aneks nr 5 do Prospektu Emisyjnego Marvipol S.A.
zatwierdzonego Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego Nr DEM/410/4/26/08**

W związku z rozwiązaniem z dniem 4 kwietnia 2008 roku umowy kredytu obrotowego na kwotę 20.000.000 zł zawartej w dniu 24 listopada 2006 roku z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.), w Prospekcie wprowadza się następujące zmiany:

Na str. 11 Prospektu w rozdziale IV "Podsumowanie" w punkcie 7 "Oferta" było:

"Dywidenda i polityka wypłaty dywidendy: Zarząd nie wyklucza rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy. Rekomendacja taka będzie jednak uwzględniała wzrost działalności Spółki oraz plany jej rozwoju biorąc jednocześnie pod uwagę utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności finansowej.

Zgodnie z tą polityką w ocenie Zarządu możliwe jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w wysokości do 20% zysku netto za lata obrotowe zakończone po przeprowadzeniu Oferty.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) z dnia 24 listopada 2006 roku, do dnia w którym akcje Spółki zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego, wypłata dywidendy przez Spółkę wymaga zgody banku, która to zgoda nie będzie bezzasadnie wstrzymywana.

Ponadto, zgodnie z warunkami emisji Obligacji oraz postanowieniami Umowy Inwestycyjnej opisanej w Rozdziale XVIII Spółka zobowiązała się nie wypłacać akcjonariuszom dywidendy ani zaliczek na poczet dywidendy bez uprzedniej zgody posiadaczy Obligacji do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na GPW."

Na str. 11 Prospektu w rozdziale IV. "Podsumowanie" w punkcie 7 "Oferta" jest:

"Dywidenda i polityka wypłaty dywidendy: Zarząd nie wyklucza rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy. Rekomendacja taka będzie jednak uwzględniała wzrost działalności Spółki oraz plany jej rozwoju biorąc jednocześnie pod uwagę utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności finansowej.

Zgodnie z tą polityką w ocenie Zarządu możliwe jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w wysokości do 20% zysku netto za lata obrotowe zakończone po przeprowadzeniu Oferty.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) z dnia 24 listopada 2006 roku, do dnia w którym akcje Spółki zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego, wypłata dywidendy przez Spółkę wymaga zgody banku, która to zgoda nie będzie bezzasadnie wstrzymywana. Z dniem 4 kwietnia 2008 roku opisana powyżej umowa kredytowa zawarta z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) została rozwiązana na mocy porozumienia stron. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale XVIII "Istotne umowy" w punkcie 3.9 "Umowa kredytowa z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) z dnia 24 listopada 2006 roku".

Ponadto, zgodnie z warunkami emisji Obligacji oraz postanowieniami Umowy Inwestycyjnej opisanej w Rozdziale XVIII Spółka zobowiązała się nie wypłacać akcjonariuszom dywidendy ani zaliczek na poczet dywidendy bez uprzedniej zgody posiadaczy Obligacji do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na GPW."

Na str. 11-12 Prospektu w rozdziale IV "Podsumowanie" w punkcie 7 "Oferta" było:

"Ograniczenie zbywalności Akcji: Z wyłączeniem emisji Akcji Emitowanych, w związku z Ofertą Spółka zobowiązała się, że w okresie 12 miesięcy od Dnia Zamknięcia Oferty nie będzie, bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, która nie będzie bezzasadnie wstrzymywana, ogłaszać jakiegokolwiek zamiaru zaoferowania nowych akcji i/lub emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki bądź papierów wartościowych, w jakikolwiek sposób przyznających prawo do objęcia akcji, ani dokonywać jakichkolwiek transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do emisji nowych akcji Spółki, z wyjątkiem emisji Akcji Serii E, które mają być emitowane celem przyznania posiadaczom obligacji na okaziciela serii A zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii E. Więcej informacji dotyczących emisji obligacji serii A znajduje się w Rozdziale XVII Kapitał Zakładowy i Statut.

Ponadto, wszyscy akcjonariusze, którzy na dzień publikacji niniejszego Prospektu posiadali 100% Akcji, zobowiązali się, że z wyłączeniem sprzedaży Akcji Oferowanych w niniejszej Ofercie, w okresie 12 miesięcy od Dnia Zamknięcia Oferty, bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, której wydanie nie będzie bezzasadnie wstrzymywane: (i) nie sprzedadzą lub nie

ogłoszą zamiaru sprzedaży, żadnych Akcji posiadanych na Dzień Zamknięcia Oferty, (ii) nie wyemitują papierów wartościowych zamiennych na Akcje bądź papierów wartościowych, w jakikolwiek sposób przyznających prawo do objęcia Akcji oraz (iii) nie przeprowadzą żadnej transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do sprzedaży Akcji, (iv) nie będą proponować, głosować za lub w inny sposób popierać jakiegokolwiek podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ani jakiegokolwiek emisji papierów wartościowych zamiennych na Akcje lub papierów wartościowych, które w jakikolwiek sposób przyznają prawo do objęcia Akcji, oraz (v) nie zawrą żadnej transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do spowodowania emisji przez Spółkę takich instrumentów. Powyższe zobowiązania nie dotyczą jakichkolwiek działań związanych z emisją Akcji Serii E, które mają być emitowane celem przyznania posiadaczom obligacji na okaziciela serii A zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii E Spółki.

W czasie obowiązywania umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) z dnia 24 listopada 2006 roku akcjonariusze Spółki nie mogą bez zgody banku, której to zgody bank nie może odmówić bez uzasadnienia, dokonać zbycia posiadanych przez siebie Akcji w Spółce podmiotowi innemu niż dotychczasowy akcjonariusz Spółki. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu giełdowego dotychczasowi akcjonariusze Spółki zobowiązani są na czas obowiązywania umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. z dnia 24 listopada 2006 roku utrzymać w Spółce powyżej 50% udziałów w kapitale zakładowym.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami umowy pomiędzy BRE Bank S.A. oraz Mariuszem Wojciechem Książek oraz Andrzejem Nizio zawartej w związku z zawarciem przez Spółkę z BRE Bank S.A. Umowy Inwestycyjnej opisanej w Rozdziale XVIII Prospektu oraz emisją Obligacji przez Spółkę, Andrzej Nizio zobowiązał się do niezbywania 1.559.200 akcji Spółki w okresie od dnia emisji Obligacji, tj. od dnia 19 listopada 2007 roku do dnia wykupu ostatniej Obligacji przez Spółkę, albo, dnia przypadającego dwanaście (12) miesięcy po dniu pierwszego notowania akcji Spółki na GPW, w zależności, który z tych dni przypadnie wcześniej. Umowa Inwestycyjna zawiera także zobowiązanie BRE Bank S.A. do niezbywania jakichkolwiek akcji Spółki objętych w wyniku zamiany Obligacji w okresie 6 miesięcy od dnia wprowadzenia akcji Spółki do notowań na GPW."

Na str. 11-12 Prospektu w rozdziale IV "Podsumowanie" w punkcie 7 "Oferta" jest:

"Ograniczenie zbywalności Akcji: Z wyłączeniem emisji Akcji Emitowanych, w związku z Ofertą Spółka zobowiązała się, że w okresie 12 miesięcy od Dnia Zamknięcia Oferty nie będzie, bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, która nie będzie bezzasadnie wstrzymywana, ogłaszać jakiegokolwiek zamiaru zaoferowania nowych akcji i/lub emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki bądź papierów wartościowych, w jakikolwiek sposób przyznających prawo do objęcia akcji, ani dokonywać jakichkolwiek transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do emisji nowych akcji Spółki, z wyjątkiem emisji Akcji Serii E, które mają być emitowane celem przyznania posiadaczom obligacji na okaziciela serii A zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii E. Więcej informacji dotyczących emisji obligacji serii A znajduje się w Rozdziale XVII Kapitał Zakładowy i Statut.

Ponadto, wszyscy akcjonariusze, którzy na dzień publikacji niniejszego Prospektu posiadali 100% Akcji, zobowiązali się, że z wyłączeniem sprzedaży Akcji Oferowanych w niniejszej Ofercie, w okresie 12 miesięcy od Dnia Zamknięcia Oferty, bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, której wydanie nie będzie bezzasadnie wstrzymywane: (i) nie sprzedadzą lub nie ogłoszą zamiaru sprzedaży, żadnych Akcji posiadanych na Dzień Zamknięcia Oferty, (ii) nie wyemitują papierów wartościowych zamiennych na Akcje bądź papierów wartościowych, w jakikolwiek sposób przyznających prawo do objęcia Akcji oraz (iii) nie przeprowadzą żadnej transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do sprzedaży Akcji, (iv) nie będą proponować, głosować za lub w inny sposób popierać jakiegokolwiek podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ani jakiegokolwiek emisji papierów wartościowych zamiennych na Akcje lub papierów wartościowych, które w jakikolwiek sposób przyznają prawo do objęcia Akcji, oraz (v) nie zawrą żadnej transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do spowodowania emisji przez Spółkę takich instrumentów. Powyższe zobowiązania nie dotyczą jakichkolwiek działań związanych z emisją Akcji Serii E, które mają być emitowane celem przyznania posiadaczom obligacji na okaziciela serii A zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii E Spółki.

W czasie obowiązywania umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) z dnia 24 listopada 2006 roku akcjonariusze Spółki nie mogą bez zgody banku, której to zgody bank nie może odmówić bez uzasadnienia, dokonać zbycia posiadanych przez siebie Akcji w Spółce podmiotowi innemu niż dotychczasowy akcjonariusz Spółki. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu giełdowego dotychczasowi akcjonariusze Spółki zobowiązani są na czas obowiązywania umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. z dnia 24 listopada 2006 roku utrzymać w Spółce powyżej 50% udziałów w kapitale zakładowym. Z dniem 4 kwietnia 2008 roku opisana powyżej umowa kredytowa zawarta z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) została rozwiązana na mocy porozumienia stron. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale XVIII "Istotne umowy" w punkcie 3.9 "Umowa kredytowa z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) z dnia 24 listopada 2006 roku".

Ponadto, zgodnie z postanowieniami umowy pomiędzy BRE Bank S.A. oraz Mariuszem Wojciechem Książek oraz Andrzejem Nizio zawartej w związku z zawarciem przez Spółkę z BRE Bank S.A. Umowy Inwestycyjnej opisanej w Rozdziale XVIII Prospektu oraz emisją Obligacji przez Spółkę, Andrzej Nizio zobowiązał się do niezbywania 1.559.200 akcji Spółki w okresie od dnia emisji Obligacji, tj. od dnia 19 listopada 2007 roku do dnia wykupu ostatniej Obligacji przez Spółkę, albo, dnia przypadającego dwanaście (12) miesięcy po dniu pierwszego notowania akcji Spółki na GPW, w zależności, który z tych dni przypadnie wcześniej. Umowa Inwestycyjna zawiera także zobowiązanie BRE Bank S.A. do niezbywania jakichkolwiek akcji Spółki objętych w wyniku zamiany Obligacji w okresie 6 miesięcy od dnia wprowadzenia akcji Spółki do notowań na GPW."

Na str. 32 Prospektu w rozdziale VI "Dywidenda i polityka dywidendy" było:

"W całym okresie swojej działalności Spółka nie wypłacała dywidend, przeznaczając cały wypracowany zysk na dalszy rozwój. W przyszłości biorąc pod uwagę zmianę charakteru Spółki ze spółki prywatnej na spółkę publiczną Zarząd nie wyklucza rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy. Rekomendacja taka będzie jednak uwzględniała wzrost działalności Spółki oraz plany jej rozwoju biorąc jednocześnie pod uwagę utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności finansowej.

Zgodnie z tą polityką w ocenie Zarządu możliwe jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w wysokości do 20% zysku netto za lata obrotowe zakończone po przeprowadzeniu Oferty.

Okresowo Zarząd będzie dokonywał oceny stosowanej polityki wypłaty dywidendy uwzględniając szereg czynników między innymi takich jak: perspektywy działalności Spółki, wysokość osiągniętych zysków, zapotrzebowanie Spółki na środki pieniężne, sytuacja finansowa, plany ekspansji oraz przepisy prawa.

Wszystkie Akcje Spółki, w tym Akcje Oferowane, mają takie same prawa do dywidendy. W szczególności, Akcjom Oferowanym przysługuje prawo do dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Zgodnie z zapisami umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) z dnia 24 listopada 2006 roku opisanej w Rozdziale XVIII Istotne Umowy, do dnia w którym akcje Spółki zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego, wypłata dywidendy przez Spółkę wymaga zgody banku, która to zgoda nie będzie bezzasadnie wstrzymywana. Ponadto, zgodnie z warunkami emisji Obligacji oraz postanowieniami Umowy Inwestycyjnej opisanej w Rozdziale XVIII Spółka zobowiązała się nie wypłacać akcjonariuszom dywidendy ani zaliczek na poczet dywidendy bez uprzedniej zgody posiadaczy Obligacji do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na GPW."

Na str. 32 Prospektu w rozdziale VI "Dywidenda i polityka dywidendy" jest:

" W całym okresie swojej działalności Spółka nie wypłacała dywidend, przeznaczając cały wypracowany zysk na dalszy rozwój. W przyszłości biorąc pod uwagę zmianę charakteru Spółki ze spółki prywatnej na spółkę publiczną Zarząd nie wyklucza rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy. Rekomendacja taka będzie jednak uwzględniała wzrost działalności Spółki oraz plany jej rozwoju biorąc jednocześnie pod uwagę utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności finansowej.

Zgodnie z tą polityką w ocenie Zarządu możliwe jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w wysokości do 20% zysku netto za lata obrotowe zakończone po przeprowadzeniu Oferty.

Okresowo Zarząd będzie dokonywał oceny stosowanej polityki wypłaty dywidendy uwzględniając szereg czynników między innymi takich jak: perspektywy działalności Spółki, wysokość osiągniętych zysków, zapotrzebowanie Spółki na środki pieniężne, sytuacja finansowa, plany ekspansji oraz przepisy prawa.

Wszystkie Akcje Spółki, w tym Akcje Oferowane, mają takie same prawa do dywidendy. W szczególności, Akcjom Oferowanym przysługuje prawo do dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Zgodnie z zapisami umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) z dnia 24 listopada 2006 roku opisanej w Rozdziale XVIII "Istotne Umowy", do dnia w którym akcje Spółki zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego, wypłata dywidendy przez Spółkę wymaga zgody banku, która to zgoda nie będzie bezzasadnie wstrzymywana. Z dniem 4 kwietnia 2008 roku opisana powyżej umowa kredytowa zawarta z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) została rozwiązana na mocy porozumienia stron. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale XVIII "Istotne umowy" w punkcie 3.9 "Umowa kredytowa z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) z dnia 24 listopada 2006 roku".

Ponadto, zgodnie z warunkami emisji Obligacji oraz postanowieniami Umowy Inwestycyjnej opisanej w Rozdziale XVIII Spółka zobowiązała się nie wypłacać akcjonariuszom dywidendy ani zaliczek na poczet dywidendy bez uprzedniej zgody posiadaczy Obligacji do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na GPW."

Na str. 86 Prospektu w rozdziale XII "Informacje o tendencjach" w punkcie 4 "Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej spółki" dodano podpunkt:

"- Rozwiązanie z dniem 4 kwietnia 2008 roku umowy kredytu obrotowego na kwotę 20.000.000 zł zawartej w dniu 24 listopada 2006 roku z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.)."

Na str. 113 Prospektu w rozdziale XVIII "Istotne umowy" w punkcie 3 "Umowy kredytowe" było:

"3.9. UMOWA KREDYTOWA Z BANKIEM BPH S.A. (OBECNIE PEKAO S.A.) Z DNIA 24 LISTOPADA 2006 ROKU

W dniu 24 listopada 2006 roku Spółka zawarła z Bankiem BPH S.A. umowę kredytu obrotowego na kwotę 20.000.000 zł. Kredyt przeznaczony jest na częściowe sfinansowanie nabycia działek gruntu. Oprocentowanie kredytu ustalono na WIBOR 1M + marża. Zgodnie z postanowieniami umowy, do dnia w którym akcje Spółki zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego żaden akcjonariusz Spółki nie może bez zgody banku, której to zgody bank nie może odmówić bez uzasadnienia, dokonać zbycia akcji w Spółce podmiotowi innemu niż dotychczasowy akcjonariusz Spółki. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu giełdowego dotychczasowi akcjonariusze Spółki, do czasu całkowitej spłaty kredytu przez Spółkę, zobowiązani będą utrzymać powyżej 50% w kapitale

zakładowym Spółki. Kredyt zabezpieczony jest hipoteką kaucyjną łączną do kwoty 40.000.000 zł, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do kwoty 40.000.000 zł., pełnomocnictwem do dysponowania środkami na rachunkach bankowych oraz przelewem praw na zabezpieczenie wynikających z umów o wybudowanie lokali zawartych po dacie zawarcia umowy kredytu. Ponadto, w celu zabezpieczenia spłaty kredytu, Spółka zawarła z bankiem dwie umowy podporządkowania, których stronami są także akcjonariusze Spółki, na podstawie których Spółka i akcjonariusze zobowiązali się zawrzeć umowę podporządkowania wszelkich wierzytelności akcjonariuszy wynikających z umów pożyczek, które mogą być zawarte po dniu zawarcia umowy kredytu, płatnościom dokonywanym przez Spółkę na rzecz banku. Do dnia w którym akcje Spółki zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego, wypłata dywidendy wymaga zgody banku, która to zgoda nie będzie bezzasadnie wstrzymywana. Zgodnie z umową zobowiązania finansowe zaciągane przez Spółkę nie mogą przekroczyć 200.000.000 zł. Spłata kredytu nastąpi w 24 miesięcznych ratach od 31 maja 2008 roku do 31 maja 2010 roku. Okres postawienia do dyspozycji kredytu: od 1 lutego 2007 do 31 maja 2008 roku."

Na str. 113 Prospektu w rozdziale XVIII "Istotne umowy" w punkcie 3 "Umowy kredytowe" jest:

"3.9. UMOWA KREDYTOWA Z BANKIEM BPH S.A. (OBECNIE PEKAO S.A.) Z DNIA 24 LISTOPADA 2006 ROKU

W dniu 24 listopada 2006 roku Spółka zawarła z Bankiem BPH S.A. umowę kredytu obrotowego na kwotę 20.000.000 zł. Kredyt przeznaczony jest na częściowe sfinansowanie nabycia działek gruntu. Oprocentowanie kredytu ustalono na WIBOR 1M + marża. Zgodnie z postanowieniami umowy, do dnia w którym akcje Spółki zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego żaden akcjonariusz Spółki nie może bez zgody banku, której to zgody bank nie może odmówić bez uzasadnienia, dokonać zbycia akcji w Spółce podmiotowi innemu niż dotychczasowy akcjonariusz Spółki. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu giełdowego dotychczasowi akcjonariusze Spółki, do czasu całkowitej spłaty kredytu przez Spółkę, zobowiązani będą utrzymać powyżej 50% w kapitale zakładowym Spółki. Kredyt zabezpieczony jest hipoteką kaucyjną łączną do kwoty 40.000.000 zł, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do kwoty 40.000.000 zł., pełnomocnictwem do dysponowania środkami na rachunkach bankowych oraz przelewem praw na zabezpieczenie wynikających z umów o wybudowanie lokali zawartych po dacie zawarcia umowy kredytu. Ponadto, w celu zabezpieczenia spłaty kredytu, Spółka zawarła z bankiem dwie umowy podporządkowania, których stronami są także akcjonariusze Spółki, na podstawie których Spółka i akcjonariusze zobowiązali się zawrzeć umowę podporządkowania wszelkich wierzytelności akcjonariuszy wynikających z umów pożyczek, które mogą być zawarte po dniu zawarcia umowy kredytu, płatnościom dokonywanym przez Spółkę na rzecz banku. Do dnia w którym akcje Spółki zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego, wypłata dywidendy wymaga zgody banku, która to zgoda nie będzie bezzasadnie wstrzymywana. Zgodnie z umową zobowiązania finansowe zaciągane przez Spółkę nie mogą przekroczyć 200.000.000 zł. Spłata kredytu nastąpi w 24 miesięcznych ratach od 31 maja 2008 roku do 31 maja 2010 roku. Okres postawienia do dyspozycji kredytu: od 1 lutego 2007 do 31 maja 2008 roku. W dniu 3 kwietnia 2008 roku Spółka złożyła wniosek dotyczący anulowania z dniem 4 kwietnia 2008 roku dostępnej kwoty kredytu oraz zwróciła się do banku z propozycją rozwiązania umowy kredytu na mocy porozumienia stron z dniem 4 kwietnia 2008 roku. Pismem z dnia 7 kwietnia 2008 roku bank poinformował Spółkę o wyrażeniu zgody na anulowanie dostępnej kwoty kredytu z dniem 4 kwietnia 2008 roku oraz na rozwiązanie umowy kredytu z dniem 4 kwietnia 2008 roku. Jednocześnie, bank poinformował Spółkę o pobraniu prowizji przygotowawczej w wysokości 180.000 zł oraz prowizji za gotowość w wysokości 59.444,44 zł. W związku z całkowitą spłatą należnych bankowi zgodnie z umową kredytu kwot, zobowiązania Spółki z tytułu przedmiotowej umowy wygasły, a bank zobowiązał się do zwolnienia wszelkich zabezpieczeń spłaty kredytu przyznanego na podstawie umowy kredytu."

Na str. 145-146 Prospektu w rozdziale XXI "Warunki Oferty" w punkcie 15 "Umowy ograniczające zbywanie akcji (ang. lock-up agreements)" było:

"Z wyłączeniem emisji Akcji Emitowanych, w związku z Ofertą Spółka zobowiązała się, że w okresie 12 miesięcy od Dnia Zamknięcia Oferty nie będzie, bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, która nie będzie bezzasadnie wstrzymywana, ogłaszać jakiegokolwiek zamiaru zaoferowania nowych akcji i/lub emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki bądź papierów wartościowych, w jakimkolwiek sposób przyznających prawo do objęcia akcji, ani dokonywać jakichkolwiek transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do emisji nowych akcji Spółki, z wyjątkiem emisji Akcji Serii E, które mają być emitowane celem przyznania posiadaczom obligacji na okaziciela serii A zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii E. Więcej informacji dotyczących emisji obligacji serii A znajduje się w Rozdziale XVII „Kapitał Zakładowy i Statut”.

Ponadto, wszyscy akcjonariusze, którzy na dzień publikacji niniejszego Prospektu posiadali 100% Akcji, zobowiązali się, że z wyłączeniem sprzedaży Akcji Oferowanych w niniejszej Ofercie, w okresie 12 miesięcy od Dnia Zamknięcia Oferty, bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, której wydanie nie będzie bezzasadnie wstrzymywane: (i) nie sprzedadzą lub nie ogłoszą zamiaru sprzedaży, żadnych Akcji posiadanych na Dzień Zamknięcia Oferty, (ii) nie wyemitują papierów wartościowych zamiennych na Akcje bądź papierów wartościowych, w jakimkolwiek sposób przyznających prawo do objęcia Akcji oraz (iii) nie przeprowadzą żadnej transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do sprzedaży Akcji, (iv) nie będą proponować, głosować za lub w inny sposób popierać jakiegokolwiek podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ani jakiejkolwiek emisji papierów wartościowych zamiennych na Akcje lub papierów wartościowych, które w jakimkolwiek sposób przyznają prawo do objęcia Akcji, oraz (v) nie zawrą żadnej transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do spowodowania emisji przez Spółkę takich instrumentów. Powyższe zobowiązania nie dotyczą jakichkolwiek działań związanych z emisją Akcji Serii E, które mają być emitowane celem przyznania posiadaczom obligacji na okaziciela serii A zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii E.

Jednocześnie zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej zawartej przez Emitenta w dniu 24 listopada 2006 roku z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.), dotyczącej udzielenia Spółce kredytu obrotowego na kwotę 20.000.000 zł opisanej w Rozdziale XVIII „Istotne Umowy”, żaden akcjonariusz Spółki nie może, do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu giełdowego, bez zgody banku, której to zgody bank nie może odmówić bez uzasadnienia, dokonać zbycia akcji w spółce podmiotowi innemu niż dotychczasowy akcjonariusz Spółki. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu giełdowego, w czasie obowiązywania umowy z bankiem dotychczasowi akcjonariusze Spółki zobowiązani będą do utrzymywania powyżej 50% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Ponadto, zgodnie z postanowieniami umowy pomiędzy BRE Bank S.A. oraz Mariuszem Wojciechem Książek oraz Andrzejem Nizio zawartej w związku z zawarciem przez Spółkę z BRE Bank S.A. Umowy Inwestycyjnej opisanej w Rozdziale XVIII Prospektu oraz emisją Obligacji przez Spółkę, Andrzej Nizio zobowiązał się do niezbywania 1.559.200 akcji Spółki w okresie od dnia emisji Obligacji, tj. od dnia 19 listopada 2007 roku do dnia wykupu ostatniej Obligacji przez Spółkę, albo, dnia przypadającego dwanaście (12) miesięcy po dniu pierwszego notowania akcji Spółki na GPW, w zależności, który z tych dni przypadnie wcześniej. Umowa Inwestycyjna zawiera także zobowiązanie BRE Bank S.A. do niezbywania jakichkolwiek akcji Spółki objętych w wyniku zamiany Obligacji w okresie 6 miesięcy od dnia wprowadzenia akcji Spółki do notowań na GPW.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla, poza ograniczeniami, o których mowa powyżej nie występują inne ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta. Emitent planuje w przyszłości podjąć działania w celu renegocjacji powołanego powyżej postanowienia umowy kredytowej."

Na str. 145-146 Prospektu w rozdziale XXI "Warunki Oferty" w punkcie 15 "Umowy ograniczające zbywanie akcji (ang. lock-up agreements)" jest:

"Z wyłączeniem emisji Akcji Emitowanych, w związku z Ofertą Spółka zobowiązała się, że w okresie 12 miesięcy od Dnia Zamknięcia Oferty nie będzie, bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, która nie będzie bezzasadnie wstrzymywana, ogłaszać jakiegokolwiek zamiaru zaoferowania nowych akcji i/lub emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki bądź papierów wartościowych, w jakikolwiek sposób przyznających prawo do objęcia akcji, ani dokonywać jakichkolwiek transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do emisji nowych akcji Spółki, z wyjątkiem emisji Akcji Serii E, które mają być emitowane celem przyznania posiadaczom obligacji na okaziciela serii A zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii E. Więcej informacji dotyczących emisji obligacji serii A znajduje się w Rozdziale XVII „Kapitał Zakładowy i Statut”.

Ponadto, wszyscy akcjonariusze, którzy na dzień publikacji niniejszego Prospektu posiadali 100% Akcji, zobowiązali się, że z wyłączeniem sprzedaży Akcji Oferowanych w niniejszej Ofercie, w okresie 12 miesięcy od Dnia Zamknięcia Oferty, bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnego Koordynatora, której wydanie nie będzie bezzasadnie wstrzymywane: (i) nie sprzedadzą lub nie ogłoszą zamiaru sprzedaży, żadnych Akcji posiadanych na Dzień Zamknięcia Oferty, (ii) nie wyemitują papierów wartościowych zamiennych na Akcje bądź papierów wartościowych, w jakikolwiek sposób przyznających prawo do objęcia Akcji oraz (iii) nie przeprowadzą żadnej transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do sprzedaży Akcji, (iv) nie będą proponować, głosować za lub w inny sposób popierać jakiegokolwiek podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ani jakiegokolwiek emisji papierów wartościowych zamiennych na Akcje lub papierów wartościowych, które w jakikolwiek sposób przyznają prawo do objęcia Akcji, oraz (v) nie zawrą żadnej transakcji (w tym transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), których ekonomiczny skutek byłby podobny do spowodowania emisji przez Spółkę takich instrumentów. Powyższe zobowiązania nie dotyczą jakichkolwiek działań związanych z emisją Akcji Serii E, które mają być emitowane celem przyznania posiadaczom obligacji na okaziciela serii A zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii E.

Jednocześnie zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej zawartej przez Emitenta w dniu 24 listopada 2006 roku z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.), dotyczącej udzielenia Spółce kredytu obrotowego na kwotę 20.000.000 zł opisanej w Rozdziale XVIII „Istotne Umowy”, żaden akcjonariusz Spółki nie może, do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu giełdowego, bez zgody banku, której to zgody bank nie może odmówić bez uzasadnienia, dokonać zbycia akcji w spółce podmiotowi innemu niż dotychczasowy akcjonariusz Spółki. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu giełdowego, w czasie obowiązywania umowy z bankiem dotychczasowi akcjonariusze Spółki zobowiązani będą do utrzymywania powyżej 50% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Z dniem 4 kwietnia 2008 roku opisana powyżej umowa kredytowa zawarta z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) została rozwiązana na mocy porozumienia stron. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale XVIII "Istotne umowy" w punkcie 3.9 "Umowa kredytowa z Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) z dnia 24 listopada 2006 roku".

Ponadto, zgodnie z postanowieniami umowy pomiędzy BRE Bank S.A. oraz Mariuszem Wojciechem Książek oraz Andrzejem Nizio zawartej w związku z zawarciem przez Spółkę z BRE Bank S.A. Umowy Inwestycyjnej opisanej w Rozdziale XVIII Prospektu oraz emisją Obligacji przez Spółkę, Andrzej Nizio zobowiązał się do niezbywania 1.559.200 akcji Spółki w okresie od dnia emisji Obligacji, tj. od dnia 19 listopada 2007 roku do dnia wykupu ostatniej Obligacji przez Spółkę, albo, dnia przypadającego dwanaście (12) miesięcy po dniu pierwszego notowania akcji Spółki na GPW, w zależności, który z tych dni przypadnie wcześniej. Umowa Inwestycyjna zawiera także zobowiązanie BRE Bank S.A. do niezbywania jakichkolwiek akcji Spółki objętych w wyniku zamiany Obligacji w okresie 6 miesięcy od dnia wprowadzenia akcji Spółki do notowań na GPW.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla, poza ograniczeniami, o których mowa powyżej nie występują inne ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta. Emitent planuje w przyszłości podjąć działania w celu renegocjacji powołanego powyżej postanowienia umowy kredytowej."

WYKAZ POPRZEDNIO ZATWIERDZONYCH ANEKSÓW:

1. Aneks nr 1 zatwierdzony dnia 10 marca 2008 r.
2. Aneks nr 2 zatwierdzony dnia 13 marca 2008 r.