

# CENTROZAP SPÓŁKA AKCYJNA

## DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY



z siedzibą w Katowicach, ul. Powstańców 34,  
[www.centrozap.pl](http://www.centrozap.pl)

Data Dokumentu Podsumowującego: 12 marca 2009 roku

Firma Inwestycyjna



**DOM INWESTYCYJNY**  
**BRE BANKU S.A.**

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.  
ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

Doradca Finansowy



**BRE Corporate Finance SA**

BRE Corporate Finance S.A.  
ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

Dokument Rejestracyjny oraz Dokument Ofertowy stanowiące łącznie z niniejszym Dokumentem Podsumowującym prospekt emisyjny zostały zamieszczone w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta ([www.centrozap.pl](http://www.centrozap.pl)) oraz Firmy Inwestycyjnej ([www.dibre.pl](http://www.dibre.pl)).

## SPIS TREŚCI

<b>1</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE FINANSOWE.....</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>ZARZĄD, KIEROWNICTWO WYŻSZEGO SZCZEBLA ORAZ DORADCY I BIEGLI REWIDENCI EMITENTA .....</b>	<b>5</b>
2.1	ZARZĄD EMITENTA ORAZ KIEROWNICTWO WYŻSZEGO SZCZEBLA .....	5
2.2	RADA NADZORCZA .....	11
2.3	KIEROWNICTWO WYŻSZEGO SZCZEBLA .....	12
2.4	BIEGLI REWIDENCI .....	12
<b>3</b>	<b>INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY EMITENTA .....</b>	<b>14</b>
3.1	HISTORIA EMITENTA.....	14
3.2	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI .....	17
3.3	GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA .....	20
<b>4</b>	<b>INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI .....</b>	<b>23</b>
<b>5</b>	<b>ROZWODNIENIE .....</b>	<b>24</b>
<b>6</b>	<b>CELE EMISJI.....</b>	<b>26</b>
<b>7</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>27</b>
7.1	KAPITAŁ ZAKŁADOWY.....	27
<b>8</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA.....</b>	<b>29</b>

Niniejszy Dokument Podsumowujący powinien być traktowany jako wprowadzenie do Prospektu emisyjnego Emitenta sporządzonego w formie zestawu dokumentów obejmującego Dokument Rejestracyjny, Dokument Ofertowy i Dokument Podsumowujący.

Każda decyzja inwestycyjna odnośnie do papierów wartościowych Emitenta objętych niniejszym Prospektem emisyjnym powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu emisyjnego.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

Osoby sporządzające niniejszy Dokument Podsumowujący, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Dokument Podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami Prospektu emisyjnego.

# 1 PODSTAWOWE INFORMACJE FINANSOWE

Podstawowe dane finansowe Grupy Emitenta zamieszczono w tabeli poniżej.

**Tabela Podstawowe dane finansowe Grupy Emitenta (w tys. PLN)**

	<i>I-IV kwartał 2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 842	19 270	235 187	216 790
Zysk ze sprzedaży	-12 529	-5 789	3 383	142
EBITDA	-8 451	-1 948	23 483	20 034
EBIT	-9 144	-2 226	13 057	9 827
Wynik brutto	-8 708	-659	9 175	1 901
Wynik netto	-8 654	423	10 079	2 605
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-15 948	35 915	4 882	4 136
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 120	44 368	(3 299)	(2 582)
Wpływy	12 934	104 782	1 364	470
Wydatki	8 814	60 414	4 663	3 052
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 654	8 210	(1 775)	(1 821)
Wpływy	13 134	0	4 090	3 247
Wydatki	1 480	-8 210	5 865	5 068
Aktywa razem	32 733	24 689	228 162	230 227
Aktywa trwałe	14 559	4 022	181 910	189 119
Aktywa obrotowe	18 174	20 667	46 252	41 108
Zapasy	205	0	20 939	20 130
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	17 391	3 544	23 471	18 954
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	0	16 328	1 410	1 400
Udzielone pożyczki	77	120		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	501	675	432	624
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 594	2 737	171 451	316 218
Zobowiązania długoterminowe	107	34	46 474	50 734
Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	0	0	12 615	12 401
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3	2	28 462	29 523
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	45	0	491	2 046
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	59	32	4 906	6 764
Zobowiązania krótkoterminowe	10 487	2 703	124 977	265 484
Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	268	517	7 383	4 470
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	4 237	0	27 358	32 114
Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	5 903	2 186	90 097	228 834
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	139	66
Kapitał własny	22 139	21 952	56 711	-85 991
Kapitał podstawowy	138 470	126 799	109 833	13 620
Liczba akcji (szt.)	138 470 000	1 267 986 830	1 098 330 900	136 200
Zysk na jedną akcję zwykłą (PLN)	-0,06	0,00	0,01	0,02

*Źródło: Emitent*

## 2 ZARZĄD, KIEROWNICTWO WYŻSZEGO SZCZEBŁA ORAZ DORADCY I BIEGLI REWIDENCI EMITENTA

### 2.1 ZARZĄD EMITENTA ORAZ KIEROWNICTWO WYŻSZEGO SZCZEBŁA

W skład Zarządu wchodzi:

**Ireneusz Król** – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny,

**Barbara Konrad – Dziwisz** – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy,

**Adam Wysocki** – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Inwestycyjny,

**Mariusz Jabłoński** – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy.

#### **Ireneusz Król – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny**

Ireneusz Król sprawuje funkcję Prezesa Zarządu od 10 lutego 2000 r.

Wiek: 44 lata.

Miejscem pracy Ireneusza Króla jest siedziba Emitenta oraz inne miejsca wynikające z wykonywanych obowiązków.

Ireneusz Król jest absolwentem Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach, Wydział Prawa i Administracji (1990 r.). W 1997 r. ukończył Podyplomowe Studia z zakresu Strategii i Zarządzania w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

W 1999 r. uzyskał dyplom międzynarodowy Master of Business Administration w zakresie Finansów Międzynarodowych i Marketingu Międzynarodowego Wyższej Szkoły Handlu i Finansów Międzynarodowych.

Karierę zawodową Ireneusz Król rozpoczął w 1982r. w Dziale Techniki Górniczej Kopalni Węgla Kamiennego „Nowy Wirek” w Rudzie Śląskiej.

Od czerwca 1992r. do lipca 1993r. pełnił funkcję tymczasowego Kierownika Zakładu, a w wyniku postępowania konkursowego Dyrektor Naczelny Kopalni, Prezes Zarządu Spółki “Wesoła” SA.

W latach 1993–1995 pełnił funkcje Wiceprezesa Zarządu ds. Restrukturyzacji i Strategii Rozwoju w Katowickim Holdingu Węglowym S.A.

W latach 1996–2000 Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa FASING S.A. z siedzibą w Katowicach, ponadto od 1997r. do 2000r. Dyrektor Zarządzający FASPOL Ltd Sydney Australia.

Od 10 lutego 2000 r. do nadal Ireneusz Król pełni funkcję Prezesa Zarządu, Dyrektora Naczelnego Centrozap S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ciągu ostatnich pięciu lat Ireneusz Król pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz był współlnikiem:

- Prezes Zarządu Centrozap S.A. w okresie 02/2000r.-12/2001r., Wiceprezes Zarządu w okresie 09/2002r.-03/2003r., Prezes Zarządu Centrozap S.A. od 04/2003r. do nadal,
- Przewodniczący Rady Dyrektorów CentroWoodKom Sp. z o.o. z siedzibą w Syktywkarze od 11/2007 do nadal,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej ZM Zgoda Sp. z o.o. z siedzibą w Świętochłowicach od 07/2007r. do 12/2007,
- Członek Rady Nadzorczej Energoaparatura S.A. z siedzibą w Katowicach od 2005r. do nadal,

- Przewodniczący Rady Nadzorczej Centrozap Finanse Spółka z o.o. z siedzibą w Katowicach od 2004r.– do nadal,
- Członek Rady Nadzorczej Odlewnia Żeliwa Śrem S.A. z siedzibą w Śremie w latach 2003r.-2006r.,
- Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie w okresie 05/2005r.-02/2006r.,
- Członek Rady Nadzorczej REM-TECH Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie w okresie 09/2004r.-11/2005r.,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej Górnik Zabrze Sportowa S.A. w latach 2004r.- 2005r.,
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej CMS S.A. z siedzibą w Katowicach w latach 2004-2005 oraz od 2007r. do nadal, akcjonariusz CMS SA, posiada 4.234 akcji Spółki CMS SA (33,40% kapitału zakładowego), która posiada 9.175.362 akcji Emitenta, stanowiących 6,63% kapitału zakładowego i uprawniających do 6,63% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Członek Rady Nadzorczej Hydrobudowa Śląsk S.A. z siedzibą w Katowicach - 2002 r.,
- Członek Rady Nadzorczej Starobielska Fabryka Kos Sp. z o.o. z siedzibą w Wilamowicach w latach 2003r.-2004r.,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej Odlewnia Centrozap Sp. z o.o. z siedzibą w Kutnie w latach 2000r.- 2002r.,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej Centrozap Odlewnia Rur Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim 2001r.-2003r.,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej Centrozap Budownictwo Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach w latach 2002r.-2003r.,
- Akcjonariusz Centrozap S.A. z siedzibą w Katowicach, posiada 700.000 akcji serii E Emitenta, stanowiących 0,54% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 0,54% głosów na Walnym Zgromadzeniu Centrozap S.A.

Oprócz wskazanych powyżej, Ireneusz Król nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Ireneusz Król:

- nie prowadzi innej podstawowej działalności, wykonywanej poza Centrozap S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa,
- w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, za wyjątkiem pełnienia funkcji w organach Centrozap S.A. z siedzibą w Katowicach, której upadłość z możliwością zawarcia układu ogłoszono w dniu 27 kwietnia 2004 r. (przyczyny upadłości opisane zostały w pkt. 5.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego) oraz pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Energoaparatura S.A. z siedzibą w Katowicach, której upadłość z możliwością zawarcia układu ogłoszona została postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 4 października 2004 r.; zgodnie z warunkami układowymi wierzyciele uprzywilejowani, których suma wierzytelności objętych postępowaniem według stanu na dzień ogłoszenia upadłości Energoaparatura S.A. tj. na dzień 4 października 2007 r. nie przekraczała wraz z odsetkami i wszelkimi kosztami dodatkowymi kwoty 2.000,00 zł zostali zaspokojeni poprzez jednorazową spłatę zobowiązania bez dokonywania redukcji wierzytelności; zapłata ma nastąpić po upływie trzech miesięcy od końca miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpi uprawomocnienie się postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu. Wierzytelności pozostałych wierzycieli, których suma należności głównej i kosztów dodatkowych przekracza kwotę 2.000,00 zł zostały zamienione w drodze konwersji na akcje Energoaparatura S.A. nowej emisji, która została zarejestrowana na podstawie art.

294 ust. 3 Prawa upadłościowego i naprawczego. Postanowieniem z dnia 3 lipca 2007 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział X Gospodarczy zatwierdził układ zawarty pomiędzy Energoaparatura SA a wierzycielami na zgromadzeniu wspólników. Postanowienie o zatwierdzeniu układu Energoaparatura SA uprawomocniło się z dniem 30 lipca 2007 r.,

- w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje w stosunku do Ireneusza Króla ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Ireneuszem Królem a Członkami Zarządu, Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### **Barbara Konrad – Dziwisz – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy**

Barbara Konrad – Dziwisz sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Finansowego (od 1 marca 2008 r.), a wcześniej Dyrektora Finansowo-Handlowego (od 15 października 2007 r.) i Dyrektora Finansowego (od 1 października 2004 r.)

Wiek: 42 lata.

Miejscem pracy Barbary Konrad – Dziwisz jest siedziba Emitenta oraz inne miejsca wynikające z wykonywanych obowiązków.

Barbara Konrad – Dziwisz jest absolwentką Akademii Ekonomicznej w Katowicach, Wydział Przemysłu (1989 r.).

Karierę zawodową rozpoczęła w 1990r. w Kamerton Spółka z o.o. z siedzibą w Katowicach na stanowisku Referent Księgowy.

W okresie od 1989r. do 1990r. była Referentem ds. Importu w Centrali Zaopatrzenia Hutnictwa Centrozap S.A. z siedzibą w Katowicach.

W latach 1990–1992 zatrudniona była na stanowisku Inspektora Bankowego w Banku Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach.

W latach 1992-1994 pełniła funkcję specjalisty ds. analiz ekonomicznych, kierując zespołem w Banku Secesyjnym.

W latach 1994–2000 pełniła kolejno funkcję Zastępcy Dyrektora w Gliwickim Banku Handlowym S.A. o/ Bytom, Zastępcy Dyrektora Departamentu Operacyjno – Rachunkowego oraz zastępcy Dyrektora i Dyrektora w Gliwickim Banku Handlowym S.A. o/Katowice.

Od 2000r. do 2003r. pełniła funkcję Dyrektora Biura Ekonomicznego oraz Wiceprezesa Zarządu – Prokurenta Centrozap S.A.

W okresie od 2003r. do 2004r. Barbara Konrad – Dziwisz była Członkiem Zarządu, Dyrektorem ds. Ekonomicznych w Trust Trading Spółka z o.o. z siedzibą w Katowicach.

Od 1 października 2004 r. do chwili obecnej pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Finansowego Centrozap S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ciągu ostatnich pięciu lat Barbara Konrad - Dziwisz pełniła następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz była wspólnikiem:

- Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy Centrozap S.A. w okresie od 09/2002r.–05/2003r., 10/2004r.-do nadal,
- Członek Zarządu, Dyrektor ds. Ekonomicznych Trust Trading Spółka z o.o. w Katowicach od 2003r.-2004r.,
- Członek Rady Nadzorczej Centrozap Finanse Sp. z o.o. od 2004 r. do nadal,

- Akcjonariusz Centrozap S.A. z siedzibą w Katowicach, posiada 420.000 akcji serii E Emitenta, stanowiących 0,32% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 0,32% głosów na Walnym Zgromadzeniu Centrozap S.A.

Oprócz wskazanych powyżej, Barbara Konrad - Dziwisz nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Barbara Konrad - Dziwisz:

- nie prowadzi innej podstawowej działalności, wykonywanej poza Centrozap S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa,
- w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, za wyjątkiem pełnienia funkcji w organach Centrozap S.A. z siedzibą w Katowicach, której upadłość z możliwością zawarcia układu ogłoszono w dniu 27 kwietnia 2004 r. (przyczyny upadłości opisane zostały w pkt. 5.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego),
- w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje w stosunku do Barbary Konrad - Dziwisz ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymała w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Barbarą Konrad - Dziwisz a Członkami Zarządu, Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### **Adam Wysocki – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Inwestycyjny**

Adam Wysocki sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Inwestycyjnego od lutego 2007 r.

Wiek: 32 lata.

Miejszem pracy Adama Wysockiego jest siedziba Emitenta oraz inne miejsca wynikające z wykonywanych obowiązków.

Adam Wysocki jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Katowicach Wydział Ekonomii, Specjalność Finanse i Inwestycje (1999 r.).

W 2004 r. otrzymał Dyplom Master of Business Administration w zakresie Zarządzania Finansami Międzynarodowymi w Wyższej Szkole Handlu i Finansów w Warszawie przy współpracy ze School of Business of University of Chicago oraz Erasmus University Rotterdam.

W okresie od lipca 1999 r. do stycznia 2000 r. pełnił funkcję referenta ds. kredytów w Dziale Kredytów – Invest Bank S.A. – Oddział Regionalny w Katowicach.

Następnie do lutego 2000 r. zatrudniony na stanowisku starszego specjalisty ekonomiczno – finansowego w Grupie Kapitałowej FASING S.A. z siedzibą w Katowicach.

Od października 2000 r. do stycznia 2007 r. Adam Wysocki pełnił funkcję członka Zarządu CMS S.A. (przed przekształceniem CMS Spółka z o.o.) oraz Prezesa Zarządu.

Od marca 2000 r. do nadal Adam Wysocki był zatrudniony w Centrozap S.A. kolejno na stanowiskach: starszego specjalisty w dziale controllingu, kierownika działu rozwoju, nadzoru właścicielskiego i inwestycji kapitałowych, dyrektora ds. inwestycji kapitałowych i rynku publicznego. Od lutego 2007 r. Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Inwestycyjny.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ciągu ostatnich pięciu lat Adam Wysocki pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz był współnikiem:

- Wiceprezes Zarządu Centrozap S.A. w okresie od 02/2007r. do nadal
- Członek Rady Nadzorczej Centrozap Finanse Spółka z o.o. od 2004r. do nadal,
- Członek Rady Nadzorczej Starobielska Fabryka Kos Spółka z o.o. od grudnia 2005r. do nadal,
- Prezes Zarządu, Członek Zarządu CMS S.A. w latach 2000r.-01/2007r.,
- Członek Rady Nadzorczej CMS S.A. - od lipca 2007r. do nadal, akcjonariusz CMS SA, posiada 4.228 akcje CMS SA (33,30% kapitału zakładowego), która posiada 9.175.362 akcji Emitenta, stanowiących 6,63% kapitału zakładowego i uprawniających do 6,63% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej Centrozap Defka Spółka z o.o. w latach 2004r. - 2007r.,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej Agencja Rozwoju Lokalnego „Agrotur” S.A. w Krupskim Młynie — w latach 2004r.-2007r.,
- Członek Rady Nadzorczej Centrozap Service Spółka z o.o. w latach 2003r.-2007r.,
- Członek Rady Nadzorczej Consulting Accounting Partners Spółka z o. o. w latach 2005r.-2007r.,
- Wspólnik 4-Profit Spółka. z o.o. z siedzibą w Lublińcu, posiada 10 udziałów Spółki.
- Akcjonariusz Centrozap S.A. z siedzibą w Katowicach, posiada 270.000 akcji serii E Emitenta, stanowiących 0,21% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 0,21 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Centrozap S.A.

Oprócz wskazanych powyżej, Adam Wysocki nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Adam Wysocki:

- nie prowadzi innej podstawowej działalności, wykonywanej poza Centrozap S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa,
- w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje w stosunku do Adama Wysockiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Adamem Wysockim a Członkami Zarządu, Członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### **Mariusz Jabłoński – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy**

Mariusz Jabłoński sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Handlowego od 1 marca 2008 r.

Wiek: 41 lat.

Mariusz Jabłoński jest absolwentem Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach, Wydziału Prawa i

Administracji (1991 r.).

Kariere zawodową Mariusz Jabłoński rozpoczął w 1991 r. podejmując pracę jako inspektor do spraw prywatyzacji w Banku Handlowo – Kredytowym S.A. w Katowicach. W okresie od listopada 1991 r. do października 1992 r. pełnił funkcję Głównego Specjalisty do spraw Kredytów, a następnie Dyrektora Biura Administracyjno – Prawnego w Banku Handlowo – Kredytowym S.A. w Katowicach.

W latach 1992 – 1997 pełnił funkcję Dyrektora Oddziału Gliwickiego Banku Handlowego S.A. w Świętochłowicach.

W okresie od kwietnia 1997 do września 1999 r. był Prezesem Zarządu Delta Leasing, po przekształceniu Górnośląskiego Centrum Gospodarczego S.A. z siedzibą w Katowicach.

Od września 1998 r. do października 1999 r. Dyrektor Oddziału Śląskiego Towarzystwa Leasingowego S.A. z siedzibą w Katowicach.

W okresie od października 1999 r. do lutego 2000 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Spółki Finansowej S.A. w Dąbrowie Górniczej.

W latach 2000 – 2004 pełnił funkcję członka Zarządu, Dyrektora Finansowego Centrozap SA z siedzibą w Katowicach.

Od września 2004 r. do 5 lutego 2008 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Energoaparatura S.A. z siedzibą w Katowicach.

W dniu 21 lutego 2008 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o powołaniu Mariusza Jabłońskiego na Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Handlowego Centrozap SA z dniem 01.03.2008 roku. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ciągu ostatnich pięciu lat Mariusz Jabłoński pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz był współnikiem:

- Od września 2004 r. do 5 lutego 2008 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Energoaparatura S.A. z siedzibą w Katowicach.
- Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy Centrozap SA z siedzibą w Katowicach w latach 2000r.–2004 r.,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej Odlewnia Żeliwa ŚREM S.A. w Śremie – w latach 2000r.–2007r.,
- Przewodniczący Rady Nadzorczej CMS S.A. z siedzibą w Katowicach od 2004 r. do nadal, akcjonariusz CMS SA, posiada 4.228 sztuk akcji CMS SA (33,30% kapitału zakładowego), która posiada 9.175.362 akcji Emitenta, stanowiących 6,63% kapitału zakładowego i uprawniających do 6,63% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Członek Rady Nadzorczej Centrozap S.A. od 2006 r. do 21 lutego 2008 r.,
- Akcjonariusz Centrozap S.A. z siedzibą w Katowicach, posiada 200.000 akcji serii E Emitenta, stanowiących 0,15% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 0,15% głosów na Walnym Zgromadzeniu Centrozap S.A.

Oprócz wskazanych powyżej, Mariusz Jabłoński nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Mariusz Jabłoński:

- nie prowadzi innej podstawowej działalności, wykonywanej poza Centrozap S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa,
- w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, za wyjątkiem pełnienia funkcji w organach Centrozap S.A. z siedzibą w Katowicach, której upadłość z możliwością zawarcia układu ogłoszono w dniu 27 kwietnia

2004 r. (przyczyny upadłości opisane zostały w pkt. 5.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego) oraz pełnienia Prezesa Zarządu Energoaparatura S.A. z siedzibą w Katowicach, której upadłość z możliwością zawarcia układu ogłoszona została postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 4 października 2004 r.; zgodnie z warunkami układowymi wierzyciele uprzywilejowani, których suma wierzytelności objętych postępowaniem według stanu na dzień ogłoszenia upadłości Energoaparatura S.A. tj. na dzień 4 października 2007 r. nie przekraczała wraz z odsetkami i wszelkimi kosztami dodatkowymi kwoty 2.000,00 zł zostali zaspokojeni poprzez jednorazową spłatę zobowiązania bez dokonywania redukcji wierzytelności; zapłata ma nastąpić po upływie trzech miesięcy od końca miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpi uprawomocnienie się postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu. Wierzytelności pozostałych wierzycieli, których suma należności głównej i kosztów dodatkowych przekracza kwotę 2.000,00 zł zostały zamienione w drodze konwersji na akcje Energoaparatura S.A. nowej emisji, która została zarejestrowana na podstawie art. 294 ust. 3 Prawa upadłościowego i naprawczego. Postanowieniem z dnia 3 lipca 2007 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział X Gospodarczy zatwierdził układ zawarty pomiędzy Energoaparatura S.A. a wierzycielami na zgromadzeniu wspólników. Postanowienie o zatwierdzeniu układu Energoaparatura S.A. uprawomocniło się z dniem 30 lipca 2007 r.

- w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje w stosunku do Mariusza Jabłońskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Mariuszem Jabłońskim a innymi Członkami Rady Nadzorczej i Członkami Zarządu oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

## 2.2 RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Ireneusz Nawrocki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jerzy Chojna – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Baraniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Mieczysław Skołyżyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Szotowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Felis - Członek Rady Nadzorczej.

## 2.3 KIEROWNICTWO WYŻSZEGO SZCZEBLA

Osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta są:

- Stefania Janiec – Prokurent, Dyrektor Biura Eksportowo – Importowego,
- Tadeusz Magoński – Prokurent, Dyrektor Biura Kadr i Płac,
- Adam Pietrzok - Prokurent, Dyrektor Biura Realizacji Inwestycji,
- Antoni Pioskownik – Prokurent, Dyrektor Biura Zarządu,
- Aleksander Rydel – Prokurent,
- Jerzy Wątrobski – Prokurent, Dyrektor Biura Zaopatrzenia Odlewnictwa,
- Anita Kaput – Prokurent, Dyrektor Biura Strategii i Rozwoju,
- Janusz Janisz – Dyrektor Biura Nadzoru Właścicielskiego,
- Jacek Ferczykowski – Prokurent, Specjalista ds. Handlu,
- Tomasz Karczewski - Prokurent, Główny Specjalista,
- Krzysztof Książek - Prokurent, Główny Specjalista.

## 2.4 BIEGLI REWIDENCI

Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005 i 2006 były badane przez Kancelarię Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach przy ulicy Powstańców 34 (wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 1695).

Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta za lata 2005 i 2006 zostały zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach przy ulicy Powstańców 34 (wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 1695).

Sprawozdanie finansowe Emitenta za 2007 rok zostało zbadane przez Moore Stephens – Katowice Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2881).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za 2007 r. zostało zbadane przez Moore Stephens - Katowice Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2881).

Sprawozdanie finansowe Emitenta za 2008 rok zostało zbadane przez Moore Stephens – Katowice Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2881).

Biegłymi rewidentami dokonującymi badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2008 r. były Pani Krystyna Sawosz - Tilkowska (wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8336/205) i Pani Ewa Szczepańska (wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9299/6976).

Imiona i nazwiska biegłych rewidentów przedstawiono w poniższej tabeli:

<b>Lata</b>	<b>Sprawozdania finansowe Emitenta</b>	<b>Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta</b>
2007	Andrzej Młynarczyk, wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 6150/176 Krystyna Sawosz – Tilkowska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8336/205 Ewa Szczepanska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9299/6976	Andrzej Młynarczyk, wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 6150/176 Krystyna Sawosz – Tilkowska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8336/205 Ewa Szczepanska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9299/6976
2006	Andrzej Młynarczyk, wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 6150/176 Krystyna Sawosz – Tilkowska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8336/205 Ewa Szczepańska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9299/6976	Piotr Rojek, wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 3416/129 Krystyna Sawosz – Tilkowska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8336/205 Ewa Szczepańska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9299/6976
2005	Andrzej Młynarczyk, wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 6150/176 Krystyna Sawosz – Tilkowska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8336/205 Ewa Szczepańska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9299/6976	Piotr Rojek, wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 3416/129 Krystyna Sawosz – Tilkowska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8336/205 Ewa Szczepańska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9299/6976

*Źródło: Emitent*

## 3 INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY EMITENTA

### 3.1 HISTORIA EMITENTA

- Na mocy zarządzenia nr 34 Ministra Handlu Zagranicznego z dnia 17 kwietnia 1951 roku poprzez połączenie Biur Importowych działających przy Centrali Zaopatrzenia Hutnictwa oraz Centrali Zaopatrzenia Materiałowego Przemysłu Węglowego zostało utworzone Przedsiębiorstwo Państwowe Centrali Handlu Zagranicznego Centrozap. Przedsiębiorstw państwowe Centrozap stało się monopolistą na polskim rynku w zakresie importu i eksportu sprzętu inwestycyjnego dla górnictwa i hutnictwa. W miarę rozwoju działalności oferta handlowa Centrozap rozszerzała się, a międzynarodowy obrót towarowy obejmował między innymi: hutnictwo żelaza i stali, odlewnictwo, koksownictwo, górnictwo oraz metale kolorowe.
- W 1963 roku z Przedsiębiorstwa Państwowego Centrozap wyodrębniło się Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego – STALEXPORT, które przejęło eksport i import wyrobów przemysłu hutniczego. Do 1973 roku Centrozap prowadził działalność jako odrębna centrala inwestycyjna w zakresie maszyn i urządzeń oraz kompletnych obiektów górniczych, hutniczych, odlewniczych. W 1973 roku struktura organizacyjna Przedsiębiorstwa Państwowego Centrozap ponownie została zmieniona – wyodrębnione zostało Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego KOPEX, które przejęło obrót maszynami i urządzeniami dla górnictwa węgla kamiennego.
- Na początku lat osiemdziesiątych został zapoczątkowany proces przekształceniowy Centrali Handlu Zagranicznego Centrozap, w wyniku którego w 1983 roku została zawiązana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością działająca jako Spółka Handlowo – Przemysłowa z o.o. Centrozap. Założycielem Spółki był Skarb Państwa oraz 58 przedsiębiorstw państwowych. Nowo zawiązana Spółka przejęła aktywa i pasywa zlikwidowanego przedsiębiorstwa państwowego Centrali Handlu Zagranicznego Centrozap, będąc jego następcą prawnym.
- W 1995 roku Minister Współpracy Gospodarczej z Zagranicą podjął decyzję o prywatyzacji Centrozap Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Zaoferowane przez Skarb Państwa do sprzedaży udziały Centrozap nabyte zostały przez Bank PEKAO S.A., Polski Bank Rozwoju S.A. oraz pracowników Spółki.
- W lipcu 1997 roku Centrozap Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została przekształcona w Centrozap Spółka Akcyjna. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło poprzez niepubliczną emisję akcji skierowaną do inwestorów finansowych. Akcje nowej emisji zostały objęte przez III Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magma Polonia S.A., Bank PKO BP oraz Delta Lloyd NV.
- W drugiej połowie lat 90 – tych Centrozap S.A. zaczął budować własną grupę przemysłową. W jej skład wchodziły następujące podmioty: Odlewnia Żeliwa Śrem S.A. z siedzibą w Śremie, Centrozap- Defka Spółka z o.o. w Dzierżoniowie, Wilamowicka Fabryka Kos Spółka z o.o. z siedzibą w Wilamowicach, CENTROZAP Finanse Spółka z o.o z siedzibą w Katowicach, Centrozap – Odlewnia Rur S.A. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, Odlewnia Centrozap Spółka z o.o. z siedzibą w Kutnie oraz Huta Szczecin S.A. z siedzibą w Szczecinie.
- W 1999 roku nastąpiło wprowadzenie wyemitowanych akcji Spółki do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW w Warszawie. Pierwsze notowanie akcji odbyło się na sesji giełdowej w dniu 29 września 1999 roku. Od dnia 18 kwietnia 2001 roku akcje Centrozap notowane były w systemie notowań ciągłych
- W 2000 roku Urząd Skarbowy określił zaległość w podatku VAT z tyt. handlu oprogramowaniem Katia dla Windows i radiometrami za lata 1994 - 1996 na kwotę blisko 110 mln. zł. Rozpoczęło to długoletni spór Spółki z organami skarbowymi
- Emitent pomimo powyższych trudności utrzymywał stosunki handlowe z licznymi podmiotami zagranicznymi. Posiadał swoje placówki i oddziały między innymi w Rosji, Iraku, Libii, Czechach, Bułgarii, Węgrzech, Egipcie, Francji, Jugosławii, Niemczech. W Lüdenscheid w Niemczech działa Biuro-Oddział Emitenta.

- W 2002 roku Centrozap S.A. uzyskał certyfikat ISO 9001 w zakresie handlu krajowego i zagranicznego oraz projektowania usług obejmujących komplementację dostaw i realizację inwestycji w dziedzinie odlewnictwa, hutnictwa, budownictwa, energetyki, górnictwa i ochrony środowiska.
- W 2002 roku Centrozap S.A. uzyskał certyfikat RWTÜW ISO 9001:2000, a w 2003 roku Certyfikat PCBC za Zintegrowany System Zarządzania Jakością i Wewnętrzny System Kontroli Obrótu z Zagranicą.
- W maju 2002 roku Spółka została laureatem IV Edycji Śląskiej Nagrody Jakości w kategorii dużych przedsiębiorstw usługowych i handlowych.
- W okresie 2003-2004 roku nastąpiło załamanie się dotychczasowej działalności Centrozap S.A.. - blokada kont i utrata środków obrotowych, spadek obrotów, zwolnienia grupowe. Przyczyn złej sytuacji ekonomicznej Emitenta upatrywać należy w dominującym stopniu w sporze z Urzędem Skarbowym zapoczątkowanym w 2000 roku oraz nadmiernym poziomem udzielonych poręczeń i gwarancji w latach 90-tych podmiotom których produkty eksportował Centrozap S.A., a także dekoniunkturze panującej w ówczesnym czasie na tradycyjnych rynkach działalności Centrozap S.A., takich jak: odlewnictwo, hutnictwo i przemysł stalowy.
- W 2003 roku nastąpiło złożenie wniosku do Sądu Rejonowego w Katowicach o upadłość Spółki. Na wniosek Zarządu Centrozap S.A. 31 sierpnia 2003 roku akcje serii A i B Spółki zostały wycofane z obrotu giełdowego.
- Postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział X Gospodarczy z dnia 27 kwietnia 2004 roku została ogłoszona upadłość Centrozap z możliwością zawarcia układu.
- W dniu 29 października 2004 roku Centrozap założył w Sądzie Okręgowym w Katowicach pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę odszkodowania w wysokości 100 mln. zł.
- W dniu 25 października 2004 roku Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie wartości nominalnej akcji Emitenta. Obniżenie nastąpiło w konsekwencji Uchwały nr 17 Walnego Zgromadzenia Centrozap S.A. podjętej w dniu 22.06.2004 roku. W związku z powyższą zmianą jednej akcji o wartości nominalnej 5,0 zł przypisano 50 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł za 1 sztukę, łączna ilość akcji wzrosła z 2.724.000 sztuk akcji do 136.200.000 sztuk akcji.
- W ramach postępowania naprawczego Centrozap S.A. zawarł w dniu 29 listopada 2005 roku układ w upadłości z Wierzycielami Spółki. Po prawomocnym zatwierdzeniu układu przez Sąd Okręgowy w Katowicach nastąpiła konwersja wierzytelności na nowe akcje serii C. Konwersją objęte zostały zobowiązania o łącznej wartości 142.153.037,70 zł. Cena emisyjna w ramach konwersji wyniosła 0,15 zł za 1 akcję. Wskutek realizacji postanowień układu w formie konwersji wierzytelności Centrozap S.A. wyemitował akcje serii C o łącznej wartości nominalnej 94.768.723,20 zł.
- Centrozap S.A. w okresie 2005-2006 wznowił swoją działalność i uzyskał kilkanaście milionów złotych przychodów ze sprzedaży, generując zysk netto.
- Z początkiem 2007 roku Centrozap S.A. otrzymał prawomocne Postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach o wykonaniu układu z Wierzycielami z dnia 15 grudnia 2006 roku, prawomocne z dniem 27 grudnia 2006 roku. Postanowienie to zakończyło definitywnie Sądowe postępowanie naprawcze emitenta.
- Po zawarciu układu w wyniku rozmów z Zarządem Centrozap część pozostałych pozaukładowych Wierzycieli Spółki zgodziła się na objęcie nowej emisji akcji D i F w drodze konwersji przysługujących im wierzytelności na warunkach układowych, z częściową rezygnacją ze swoich zabezpieczeń. Po rejestracji przez Sąd Rejonowy serii D i F kapitał zakładowy Centrozap S.A. wynosił 111.798.683,00 zł.
- Centrozap S.A. dokonał procesu dezinvestycji poprzez sprzedaż akcji i udziałów w spółkach produkcyjnych Grupy Kapitałowej, tj. OŻ Śrem SA (data sprzedaży 29.06.2007 r. i 04.07.2007 r.) oraz Centrozap Defka Sp. z o.o. (data sprzedaży 06.07.2007 r.). Wyjście z zyskiem przez Centrozap S.A. z w/w inwestycji określiło nowy etap dalszej działalności Spółki

oraz dzięki wygenerowaniu nadwyżki finansowej umożliwiło rozpoczęcie działalności operacyjnej przy wykorzystaniu własnych środków.

- W I półroczu 2007 roku Centrozap S.A. zakończył ostatecznie proces pełnej restrukturyzacji finansowej Spółki. Emitent dokonał pełnej spłaty zobowiązań wobec podmiotów, które nie zostały objęte sądowym postępowaniem naprawczym, tj. US, ZUS, Getin Bank SA. Spółka odzyskuje dodatni poziom kapitałów własnych oraz generuje 23,9 mln zł zysku netto za I półrocze 2007 roku oraz wchodzi w nowe obszary działalności.
- Uzyskanie przez Centrozap SA w dniu 11 lipca 2007 roku koncesji na obrót energią elektryczną na potrzeby odbiorców zlokalizowanych na obszarze Polski. Koncesja została przyznana Emitentowi na okres dziesięciu lat, tj. od dnia 15 lipca 2007 r. do dnia 15 lipca 2017 r.
- W III kwartale 2007 roku przeprowadzona została emisja akcji serii G w ramach której w drodze umownego potrącenia wierzytelności dokonane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Centrozap SA o kwotę 15.000.000,00 zł. Po rejestracji przez Sąd emisji akcji serii G na mocy Postanowienia z dnia 28 listopada 2007 roku kapitał zakładowy Centrozap SA wynosił 126.798.683,00 zł.
- Zawiązanie we wrześniu 2007 roku przez Centrozap SA Spółki CentroWoodKom Sp. z o.o. z siedzibą w Syktywkarze (Federacja Rosyjska, Republika Komi) i podjęcie strategicznej decyzji o wejściu w rynek drewna. Centrozap SA rozpoczyna budowę holdingu produkcyjno-handlowego w zakresie pozyskiwania, obróbki i sprzedaży drewna.
- Wykonanie I etapu Programu Motywacyjnego Centrozap SA. Na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 10 stycznia 2008 r. dokonano Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Centrozap S.A. z kwoty 126.798.683,00 zł do kwoty 128.798.683,00 zł w drodze emisji 20.000.000 akcji serii E.
- Wznowienie dla Centrozap SA z dniem 18.02.2008 roku certyfikatów jakości IQNet i PCBC przez Komitet Techniczny Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji w zakresie stosowania w działalności Emitenta zintegrowanego systemu zarządzania jakością /SZJ/ - zgodnie z wymaganiami normy PN – EN ISO 9001 : 2001 oraz wewnętrznego systemu kontroli obrotu z zagranicą towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym /WSK/ - zgodnie z wymaganiami normy PN – N – 19001 : 2006. Certyfikaty IQNet i PCBC będą ważne dla Centrozap SA przez 3 kolejne lata, tj. do 17.02.2011 roku.
- Zakwalifikowanie Spółki CentroWoodKom Sp. z o.o. z siedzibą w Syktywkarze, Republika Komi, Federacja Rosyjska, w której Centrozap SA posiada 70% procent udziałów do „Programu Inwestycji Priorytetowych w dziedzinie zagospodarowania lasów Federacji Rosyjskiej” na podstawie Rozporządzenia Ministerstwa Przemysłu i Energetyki Republiki Komi, Federacja Rosyjska z dnia 06 marca 2008 roku.
- Wykonanie II etapu Programu Motywacyjnego Centrozap SA. Na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 14 kwietnia 2008 r. dokonano w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Centrozap S.A. z kwoty 128.798.683,00 zł do kwoty 130.798.683,00 zł w drodze emisji 20.000.000 akcji serii E.
- Z dniem 17 lipca 2008 roku międzynarodowa organizacja „The Rainforest Alliance” z siedzibą w USA przyznała Centrozap SA Certyfikat zgodności z Systemem FSC - CoC na okres 5 lat, tj. do dnia 16 lipca 2013 roku. W Centrozap SA zaprojektowano, opracowano i wdrożono System FSC - CoC, zgodnie z międzynarodowymi „Standardami Certyfikacyjnymi Programu SMARTWOOD”.

Uzyskany Certyfikat potwierdza stosowanie przez Centrozap SA standardów opartych na zasadach i kryteriach „Forest Stewardship Council” /FSC/ - Zrównoważonej Gospodarki Leśnej, które dotyczą „Chain-of-Custody” /CoC/ - Kontroli Pochodzenia Produktu w całym procesie, poczynając od lasu, poprzez pozyskiwanie drewna, jego obróbkę i przetwórstwo, po handel włącznie.

- Z dniem 23 września 2008 roku Emitent poinformował o ukończeniu procesu inwentaryzacji oraz wyceny zasobów leśnych w Republice Komi oddanych do użytkowania CentroWoodKom

Sp. z o.o. na 49 lat na podstawie Umowy dzierżawy lasów z dniem 21 lipca 2008 roku przez Komitet Lasów Republiki Komi. Przedmiotem inwentaryzacji oraz wyceny były działki leśne na terenie Republiki Komi o łącznej powierzchni 853.941,7 hektara oddane CentroWoodKom Sp. z o.o. na mocy w/w Umowy na okres 49 lat w ramach programu specjalnego Federacji Rosyjskiej.

Na podstawie Umowy dzierżawy lasów, inwentaryzacji działek leśnych przeprowadzonych przez CentroWoodKom Sp. z o.o. oraz średnich cen drewna przy pniu, oszacowano wartość zasobów leśnych, którymi dysponuje Grupa Centrozap SA poprzez CentroWoodKom Sp. z o.o. na kwotę 7.612.309 tys. PLN.

Wartość zasobów leśnych netto tj. wartość zasobów leśnych pomniejszona o opłaty, które musi ponieść CentroWoodKom. Sp. z o.o. z tytułu dzierżawy działek leśnych i opłaty z tytułu wycinki drzew za 49 lat dzierżawy, wynosi 7.343.197 tys. PLN.

## 3.2 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa Emitenta była holdingiem prowadzącym aktywność gospodarczą głównie na rynku odlewniczym, Segment ten stanowił strategiczny przedmiot działalności gospodarczej Grupy Emitenta i w 2006 roku odpowiadał za 92,3% przychodów ze sprzedaży (w I połowie 2007 roku ok. 90,8%).

W skład Grupy Emitenta wchodziły następujące podmioty prowadzące działalność produkcyjną w zakresie odlewów z żeliwa (w nawiasie udział Emitenta w kapitale zakładowym):

- Odlewnia Żeliwa Śrem S.A. (44,39%),
- Centrozap Defka Sp. z o.o. (57,06%).

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi za generowanie większości przychodów Grupy Emitenta odpowiadała Odlewnia Żeliwa Śrem S.A. Największy udział w przychodach Odlewni Żeliwa Śrem S.A. stanowiła sprzedaż odlewów żeliwnych. W 2006 r. w Odlewni Żeliwa Śrem S.A. odlewy stanowiły 91,7% wartości sprzedaży

Odlewnia Żeliwa Śrem SA jest jednym z największych w Polsce producentów odlewów żeliwnych. OŻ Śrem S.A. produkuje zróżnicowany asortyment odlewów z żeliwa szarego, niskostopowego i sferoidalnego.

Odlewnia posiada własną modelarnię, wykonującą modele z drewna, tworzyw sztucznych i metali dla potrzeb własnych i na sprzedaż. Większość produkowanych odlewów jest obrabiana zgrubnie lub na gotowo w wydziale obróbki mechanicznej. Odlewnia Żeliwa Śrem SA jest jednym z największych w Polsce producentów odlewów żeliwnych. Odlewnia produkuje zróżnicowany asortyment odlewów z żeliwa szarego, niskostopowego i sferoidalnego.

Centrozap Defka Sp. z o.o. jest producentem odlewów żeliwnych i składa się z dwóch wydziałów produkcyjnych o różnych profilach produkcji: Wydziału Odlewni i Wydziału Obróbki Mechanicznej. Centrozap Defka Sp. z o.o. wykonuje odlewy żeliwne surowe i obrobione o ciężarze 0,2 kg do 70 kg z żeliwa szarego (klasy 150 – 200) oraz sferoidalnego (klasy 400, 500). Oferuje również obróbkę cieplno-chemiczną, obróbkę cieplną i mechaniczną oraz malowanie metodą natryskową. Centrozap Defka Sp. z o.o. jest producentem odlewów żeliwnych i składa się z dwóch wydziałów produkcyjnych o różnych profilach produkcji: Wydziału Odlewni i Wydziału Obróbki Mechanicznej.

W dniu 29 czerwca 2007 roku i 04 lipca 2007 roku Emitent zbył na rzecz PIOMA- ODLEWNIA sp. z o.o. z siedzibą w Piotrkowie Trybunalskim posiadane akcje Spółki Odlewnia Żeliwa „Śrem” S.A. z siedzibą w Śremie, natomiast w dniu 06 lipca 2007 roku Emitent podpisał z PHS Hydrofor SA z siedzibą w Tucholi Umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w Centrozap Defka Sp. z o.o. z siedzibą w Dzierżonowie.

W II połowie 2007 roku w związku ze zmianą strategii, Grupa Emitenta rozpoczęła działalność w zakresie pozyskiwania, obróbki i importu drewna z Federacji Rosyjskiej, usług w zakresie obrotu energią elektryczną oraz działalności inwestycyjno- restrukturyzacyjnej.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Centrozap za 2007 r. stanowią odzwierciedlenie procesu zmiany profilu działalności, tworzenia i wdrażania nowej strategii rozwoju Grupy Emitenta.

W 2007 roku zakończono restrukturyzację podmiotu dominującego – tj. Centrozap S.A., który poprzez sprzedaż spółek z branży odlewniczej spłacił swoje zobowiązania publicznie – prawne w stosunku do Urzędu Skarbowego i Zakładu Ubezpieczeń Społecznych mogąc bez tych zobowiązań kontynuować proces odszkodowawczy za Skarbem Państwa oraz wypełnić zobowiązania wobec akcjonariuszy w postaci rozpoczętej procedury powrotu do notowań giełdowych.

Sprzedaż dotychczasowych spółek produkcyjnych Grupy była ostatnim etapem zakończonej z sukcesem pełnej restrukturyzacji finansowej Centrozap i stanowiła zarazem podstawę do opracowania i wdrożenia nowej strategii dotyczącej zmiany profilu działalności Spółki i koncentracji na rynku energetycznym i drzewnym.

Strategicznym kierunkiem rozwoju Grupy Centrozap jest rynek drzewny w tym głównie realizacja długoterminowego projektu inwestycyjnego o charakterze rozwojowym w postaci budowy zakładu głębokiej przeróbki drewna na terenie Republiki Komi, Federacja Rosyjska.

Emitent zawiązał spółkę CentroWoodKom Sp. z o.o. z siedzibą na terenie Republiki Komi, doprowadził do uzyskania statusu Inwestycji Priorytetowej w ramach „Programu Inwestycji Priorytetowych w dziedzinie zagospodarowania lasów Federacji Rosyjskiej”. Uzyskanie przez Grupę Centrozap statusu Inwestycji priorytetowej w ramach „Programu Inwestycji Priorytetowych w dziedzinie zagospodarowania lasów Federacji Rosyjskiej” wyznacza nowy kierunek długofalowego rozwoju Spółki w branży surowcowej.

Centrozap będzie także bardzo aktywnie rozwijał działalność handlową zarówno w ramach tradycyjnych obszarów działalności, jak również będzie wprowadzał nowe produkty i usługi, m.in. handel energią elektryczną.

Działalność Centrozap S.A. będzie koncentrować się także na realizacji projektów inwestycyjnych o charakterze restrukturyzacyjnym, dzięki którym Emitent zamierza ugruntować pozycję firmy oferującej profesjonalny zakres usług w zakresie skutecznego uzdrawiania podmiotów gospodarczych na płaszczyźnie prawnej, ekonomicznej i organizacyjnej. Działalność w powyższym zakresie będzie miała charakter inwestycji krótkoterminowych i stanowić będzie wypełnienie oczekiwań rynku oraz zapewni Emitentowi prowadzenie rentownej działalności i zapewni środki finansowe na dalszy rozwój.

W okresie I kwartału 2008 roku oraz w miesiącu kwietniu br. Centrozap SA zrealizował ostatecznie projekt inwestycyjny o charakterze krótkoterminowym polegający na uzyskaniu przez STA-ODLEWNIE Sp. z o. o. opcji zakupu pośrednio do 100% kapitału zakładu przemysłowego OAO Litmasz w Mołdawii. Zakończenie kilkumiesięcznego procesu negocjacji Centrozap SA w zakresie uzyskania opcji przejęcia 100% pakietu zakładu przemysłowego OAO Litmasz w Mołdawii umożliwiło także finalizację negocjacji z inwestorem branżowym i wyjście Centrozap SA z inwestycji poprzez sprzedaż wszystkich udziałów w Spółce STA-Odlewnie Sp. z o. o.

Realizacja z sukcesem przez Centrozap SA kolejnego projektu inwestycyjnego o charakterze restrukturyzacyjnym korzystnie wpłynęła na przepływy pieniężne Emitenta.

Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży Grupy Emitenta.

**Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta**

	I-III 2008	2007	I-VI 2007	I-VI 2006	2006	2005	2004	I-III 2008	2007	I-VI 2007	I-VI 2006	2006	2005	2004
Pozycja	Sprzedaż wartościowo (tys. PLN)							Struktura sprzedaży (%)						
Przychody ze sprzedaży produktów	0	2 097	111 644	112 292	217 088	203 059	190 537	0,00%	10,88%	90,80%	92,10%	92,30%	93,70%	96,80%
Przychody ze sprzedaży usług	1 058	0	2 834	711	3 167	1 832	2 065	21,96%	0,00%	2,30%	0,60%	1,30%	0,80%	1,00%
Przychody ze sprzedaży materiałów	0	0	2 648	1 977	4 090	3 101	2 649	0,00%	0,00%	2,20%	1,60%	1,70%	1,40%	1,30%
Przychody ze sprzedaży towarów	3 759	17 173	5 843	6 953	10 720	8 708	1 240	78,04%	89,12%	4,80%	5,70%	4,60%	4,00%	0,60%
Przychody ze sprzedaży usług najmu	0	0	0	1	122	90	269	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,00%	0,10%
<b>RAZEM</b>	<b>4 817</b>	<b>19 270</b>	<b>122 969</b>	<b>121 934</b>	<b>235 187</b>	<b>216 790</b>	<b>196 760</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

Zmiana struktury asortymentowej w 2007 r. jest wynikiem sprzedaży OŻ Śrem S.A. Dominującym obszarem działalności Grupy Kapitałowej w tym okresie była sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz paliw. Blisko 90% przychodów zostało osiągniętych ze sprzedaży towarów i materiałów, pozostałe 10% stanowiły przychody ze sprzedaży produktów. W II połowie 2007 r. Emitent zaangażował się w działalność związaną z realizacją projektów inwestycyjnych o charakterze restrukturyzacyjnym. W efekcie przeprowadzenia kilku projektów inwestycyjnych przez Centrozap S.A. realizowanych wspólnie i na zlecenie inwestora zewnętrznego Emitent otrzymywał wynagrodzenie za transakcje tzw. *success fee*, księgowane jako przychody ze sprzedaży produktów.

W wyniku dokonanych w 2007 r. dezinwestycji spółek produkcyjnych Grupy Kapitałowej, a w konsekwencji odstąpienie od dotychczasowego profilu działalności oraz sukcesywnego zaangażowania się w nowe projekty inwestycyjne, na bieżąco zmiany zachodzą także w zakresie dostawców. Centrozap w II połowie kwietnia 2008 roku zakończył realizację Projektu inwestycyjnego o charakterze krótkoterminowym w STA-ODLEWNIE Sp. z o. o. z siedzibą w Tarnowskich Górach.

W I kw. 2008 r. Emitent kontynuował dotychczasową działalność jednocześnie sukcesywnie angażując się w nowy obszar działalności, tj. rynek drzewny. W związku z zakwalifikowaniem się CentroWoodKom Sp. z o.o. do Programu Inwestycji Priorytetowych w dziedzinie zagospodarowania lasów Federacji Rosyjskiej, co stanowiło ostatni warunek formalno-prawny umożliwiający realizację projektu inwestycyjnego. Emitent wykonał szereg analiz i opracowań poprzedzających jego rozpoczęcie.

Jednocześnie Centrozap aktywnie uczestniczył w pracach organizacyjno-prawnych umożliwiających jego aktywizację na rynku obrotu energią. W I kw. 2008r. zawarto szereg umów z uczestnikami tego rynku, w ramach których określono zasady zakupu, sprzedaży, dostaw i odbioru energii. Sukcesywnie podpisywane są kolejne umowy o współpracę.

Ponadto podpisana została także umowa na uczestnictwo Centrozap w Rynku Energii Elektrycznej na Internetowej Platformie Obrotu POEE. Trwają prace mające na celu przystąpienie Spółki do uczestnictwa w innych internetowych platformach obrotu takich jak TFS, EEX.

Główni odbiorcy (w podziale na segmenty) produktów, towarów i materiałów sprzedawanych przez Grupę Emitenta zostali przedstawieni w poniższej tabeli:

**Tabela: Szacunkowa segmentacja sprzedaży Grupy Emitenta**

<i>Segment rynku odbiorców</i>	<i>I-III 2008</i>	<i>2007</i>	<i>I-VI 2007</i>	<i>I-VI 2006</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Przemysł stoczniowy	-	0,0%	23,0%	25,0%	22,5%	21,2%	16,9%
Przemysł motoryzacyjny	4,7%	0,0%	22,7%	18,0%	19,7%	17,4%	17,3%
Maszyny budowlane i rolnicze	-	0,0%	22,0%	26,7%	28,3%	33,6%	40,5%
Przemysł maszynowy	5,1%	28,5%	12,0%	11,0%	10,0%	9,4%	9,9%
Armatura przemysłowa	2,7%	0,0%	10,0%	11,0%	11,6%	11,1%	12,1%
Przemysł odlewniczy	44,8%	68,3%	5,3%	5,3%	6,0%	5,0%	0,0%
Przemysł drzewny	41,2%	-	-	-	-	-	-
Inne	1,4%	3,2%	5,0%	3,0%	2,0%	2,2%	3,2%
<b>RAZEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

*Źródło: Emitent*

W 2007 r. blisko 70% sprzedaży Grupy Kapitałowej Centrozap trafiło na rynek odlewniczy. Odbiorcami pozostałej części sprzedaży były firmy działające w przemyśle maszynowym.

W I kw. 2008 r. wyroby oferowane przez Grupę Kapitałową w zdecydowanej większości trafiały do przemysłu odlewniczego (44,8%) oraz drzewnego (41,2%). Odbiorcami pozostałej części sprzedaży były firmy działające w przemyśle maszynowym i motoryzacyjnym (9,8%).

### 3.3 GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA

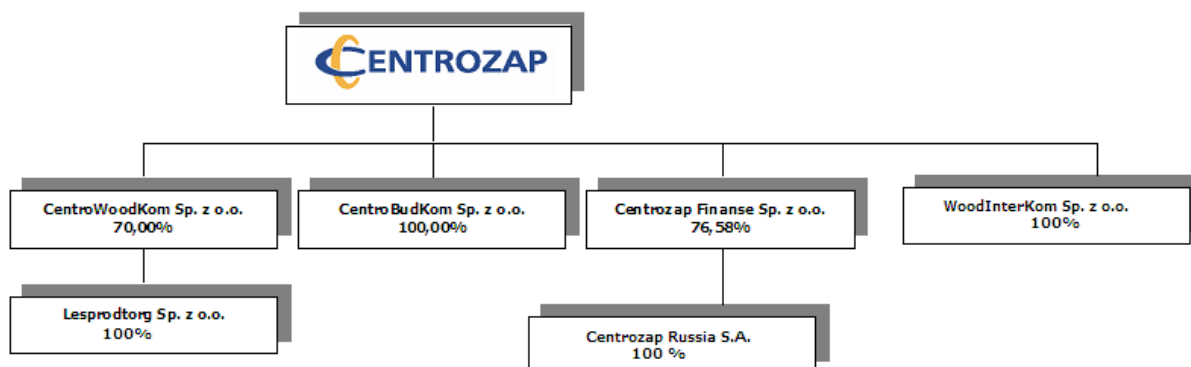
Centrozap S.A. tworzy Grupę Kapitałową, w rozumieniu art. 4 pkt 16 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), w której Spółka jest podmiotem dominującym.

Centrozap S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do CentroWoodKom Sp. z o. o. z siedzibą w Syktywkarze, Republika Komi (Federacja Rosyjska), CentroBudKom Sp. z o.o. z siedzibą w Syktywkarze, Republika Komi (Federacja Rosyjska), Centrozap Finanse Sp. z o. o. z siedzibą w Katowicach i WoodInterKom GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria).

CentroWoodKom Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym w stosunku do Lesprodtorg Sp. z o. o. z siedzibą w Syktywkarze, Republika Komi (Federacja Rosyjska).

Centrozap Finanse Sp. z .o.o. jest podmiotem dominującym w stosunku do Centrozap Russia S.A. z siedzibą w Moskwie (Rosja).

Schemat graficzny obrazujący zaangażowanie kapitałowe Emitenta w Grupie Kapitałowej przedstawiono poniżej.

**Rysunek: Schemat Grupy Emitenta**

Źródło: Emitent

Emitenta posiada następujące podmioty zależne:

**Tabela: Podmioty zależne od Emitenta**

Lp.	Nazwa Spółki	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na WZ	Wartość kapitału zakładowego Spółki	Wartość pakietu wg nominalu
1.	<b>Centrozap Finanse Sp. z o. o.</b> , Katowice, Polska	76,58%	76,58%	5.705.500,0 zł	4.369.500,00 zł
2.	<b>CentroWoodKom Sp. z o. o.</b> Syktywkar, Republika Komi	70,0%	70,0%	11.360.879,00 rubli	7.952.615,00 rubli
3.	<b>CentroBudKom Sp. z o. o.</b> Syktywkar, Republika Komi	100,0%	100,0%	20.023.500,00 rubli	20.023.500,00 rubli
4.	<b>WoodInterKom GmbH</b> Wiedeń, Austria	100,0 %	100,0 %	150.000,00 euro	150.000,00 euro

Źródło: Emitent

W dniu 19.02.2008 roku w Inspekcji Federalnego Urzędu Skarbowego dla m. Syktywkar w Republice Komi wchodzącej w skład Federacji Rosyjskiej zarejestrowana została nowa Spółka CentroBudKom Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w której Centrozap S.A. objął 100% udziałów.

Kapitał zakładowy spółki na dzień 19.02.2008 roku wynosił 12.623.500 rubli, co w przeliczeniu według średniego kursu NBP na ten dzień stanowiło wartość 1.249.726,50 zł. Objęcie kapitału przez Centrozap SA nastąpiło w drodze wniesienia do CentroBudKom Sp. z o.o. prawa własności nieruchomości Emitenta w Syktywkarze.

W dniu 27 maja 2008 roku Centrozap SA powziął informację dot. postanowienia z dnia 19 maja 2008 roku właściwego organu na terenie Republiki Komi o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego CentroBudKom Sp. z o.o. Centrozap SA dokonał podwyższenia kapitału o wartość 7.400.000,00 rubli. Centrozap SA po rejestracji podwyższenia kapitału posiada 100% kapitału o wartości 20.023.500,00 rubli. Inwestycja została zrealizowana ze środków własnych Centrozap SA w formie dopłaty gotówkowej.

Spółka CentroBudKom Sp. z o.o. jest podmiotem, którego zadaniem będzie sprawowanie nadzoru w zakresie administracji nieruchomościami Centrozap SA na terenie Federacji Rosyjskiej.

W dniu 30 września 2008 r. Centrozap S.A. zawiązał spółkę WoodInterKom GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria), która została zarejestrowana przez właściwy Sąd w Wiedniu w dniu 29 października 2008r. Centrozap S.A. posiada 100,0% udział w kapitale zakładowym oraz w głosach na Zgromadzeniu Wspólników WoodInterKom GmbH. Kapitał zakładowy WoodInterKom GmbH w dniu rejestracji wynosił 50.000,00 Euro i został opłacony w całości gotówką ze środków własnych Centrozap SA.

W dniu 12 lutego 2009 Sądu Handlowy w Wiedniu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego WoodInterKom GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria) o kwotę 100.000,00 Euro do kwoty 150.000,00 Euro. Podwyższenie kapitału zakładowego WoodinterKom GmbH nastąpiło poprzez wniesienie wkładu gotówkowego ze środków własnych Centrozap S.A.

Emitent zamierza dokonać podwyższenia kapitału zakładowego Spółki WoodinterKom GmbH do wartości 3 mln Euro w formie dopłat gotówkowych ze środków własnych w terminie do dnia 30.06.2009 roku.

Działalność WoodInterKom GmbH będzie ściśle związana z realizacją przez Grupę Centrozap SA Projektu inwestycyjnego w zakresie budowy Zakładu Głębokiej Przeróbki Drewna na terenie Republiki Komi w ramach „Programu Inwestycji Priorytetowych w dziedzinie zagospodarowania lasów Federacji Rosyjskiej”.

Jednocześnie spółki zależne od Emitenta posiadają akcje i udziały w następujących podmiotach:

**Tabela: Podmioty w których Centrozap Finanse Sp. z o.o. posiada akcje/udziały**

1.	<b>Centrozap Russia S.A.,</b> Moskwa, Rosja	100,00%	100,00%	645.000,0 rubli	85.397,6 zł
----	--	---------	---------	-----------------	-------------

*Źródło: Emitent*

**Tabela: Podmioty w których CentroWoodKom Sp. z o.o. posiada akcje/udziały**

1.	<b>Lesprodtorg Sp. z o. o.</b> Syktywkar, Republika Komi	100,0%	100,0%	8.400,0 rubli	8.400,0 rubli
----	---	--------	--------	---------------	---------------

*Źródło: Emitent*

## 4 INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI

Dnia 2 grudnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji do 11.530.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Na mocy tej uchwały akcje serii J zostaną zaoferowane w formie subskrypcji prywatnej wybranym inwestorom. Cena emisyjna akcji serii J wynosi 1 zł (jeden złoty) za każdą akcję. Akcje serii J zostaną objęte za wkłady pieniężne. Termin zawarcia przez Spółkę umów z Inwestorami o objęciu akcji NWZA ustaliło na do dnia 31 maja 2009 r. Akcje serii J będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2008, tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku. Zarząd Spółki został upoważniony do ustalenia pozostałych warunków emisji Akcji serii J w zakresie nie zastrzeżonym dla kompetencji Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności do wyboru inwestorów i zawarcia umów o objęcie Akcji.

Na mocy tej uchwały wyłącza się prawo poboru nowych Akcji na okaziciela serii J przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

Uchwałę nr 5 podjętą w dniu 2 grudnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Centrozap S.A. wyraziło zgodę na ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializację akcji wyemitowanych w ramach emisji akcji serii J, upoważniając jednocześnie Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem jest rejestracja akcji serii J w depozycie papierów wartościowych.

Dnia 2 grudnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji do 30.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Na mocy tej uchwały akcje serii K zostaną zaoferowane w formie subskrypcji prywatnej wybranym inwestorom. Cena emisyjna akcji serii J wynosi 1 zł (jeden złoty) za każdą akcję. Akcje serii J zostaną objęte za wkłady pieniężne. Termin zawarcia przez Spółkę umów z Inwestorami o objęciu akcji NWZA ustaliło na do dnia 31 maja 2009 r. Akcje serii J będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2008, tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku. Zarząd Spółki został upoważniony do ustalenia pozostałych warunków emisji Akcji serii J w zakresie nie zastrzeżonym dla kompetencji Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności do wyboru inwestorów i zawarcia umów o objęcie Akcji.

Na mocy tej uchwały wyłącza się prawo poboru nowych Akcji na okaziciela serii K przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

Uchwałę nr 7 podjętą w dniu 2 grudnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Centrozap S.A. wyraziło zgodę na ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializację akcji wyemitowanych w ramach emisji akcji serii K, upoważniając jednocześnie Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem jest rejestracja akcji serii K w depozycie papierów wartościowych.

NWZA Spółki upoważniło jednocześnie Zarząd Spółki o możliwości podjęcia, po uzyskaniu pisemnej akceptacji Rady Nadzorczej Spółki, decyzji o wyemitowaniu w oparciu o akcje serii K, Globalnych Kwitów Depozytowych (Global Depositary Receipt - GDR) w celu ich wprowadzenia do obrotu na rynku giełdowym poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.

## 5 ROZWODNIENIE

**Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji 11 530 000 Akcji Serii J i 30 000 000 Akcji Serii K**

Akcjonariusz	Liczba akcji przed emisją serii J i K	% udział w strukturze kapitału zakładowego przed emisją serii J i K	Liczba głosów na WZA przed emisją serii J i K	Liczba akcji po emisji serii J i K	% udział w strukturze kapitału zakładowego po emisji serii J i K	Liczba głosów na WZA po emisji serii J i K
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z siedzibą w Warszawie	10.108.453	7,30%	10.108.453	10.108.453	5,62%	10.108.453
CMS S.A. z siedzibą w Katowicach	9.175.362	6,63%	9.175.362	9.175.362	5,10%	9.175.362
STALEXPORT-Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach	9.043.117	6,53%	9.043.117	9.043.117	5,02%	9.043.117
STA-ODLEWNIE Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach	9.000.000	6,50%	9.000.000	9.000.000	5,00%	9.000.000
Pozostali Akcjonariusze	101.143.068	73,04%	101.143.068	101.143.068	56,19%	101.143.063
Nowi Akcjonariusze serii J	-	0%	-	11.530.000	6,41%	11.530.000
Nowi Akcjonariusze serii K	-	0%	-	30.000.000	16,67%	30.000.000
<b>Razem</b>	<b>138.470.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>138.470.000</b>	<b>180.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>180.000.000</b>

*Źródło: Emitent*

Spółka przewiduje, że przy założeniu objęcia przez wybranych Inwestorów wszystkich oferowanych w ramach emisji prywatnej Akcji Serii J i K, udział akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy w łącznej liczbie akcji Emitenta kształtował się będzie na poziomie około 76,93%, a udział akcji posiadanych przez nowych akcjonariuszy w łącznej liczbie akcji Emitenta kształtował się będzie na poziomie około 23,07%.

Na mocy uchwały numer 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki CENTROZAP S.A. z siedzibą w Katowicach z dnia 27 lutego 2009 roku w sprawie spełnienia warunku realizacji trzeciego etapu programu motywacyjnego uprawniającego do wydania warrantów subskrypcyjnych zamiennych na akcje serii E, Zwyczajne Walne Zgromadzenie stwierdziło spełnienie w 2008 r. warunku realizacji trzeciego etapu programu motywacyjnego uprawniającego do wydania osobom uprawnionym 2 000 000 szt. (dwa miliony) warrantów subskrypcyjnych zamiennych na akcje serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda, to jest: osiągnięcie przez Centrozap SA za 2008 r zysku netto, zysku na sprzedaży brutto oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2007 r. o ponad 30%.

**Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji 11 530 000 Akcji Serii J i 30 000 000 Akcji Serii K oraz w wyniku wydania 2 000 000 warrantów subskrypcyjnych zmiennych na akcje serii E w przypadku gdy: (i) prawa z udzielonych warrantów zostaną przez osoby uprawnione zrealizowane oraz (ii) w konsekwencji rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z wymianą warrantów subskrypcyjnych na akcje Spółki serii E**

Akcjonariusz	Liczba akcji przed emisją serii J i K oraz rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w związku z wymianą warrantów subskrypcyjnych na akcje Spółki serii E	% udział w strukturze kapitału przed emisją serii J i K oraz rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w związku z wymianą warrantów subskrypcyjnych na akcje Spółki serii E	Liczba głosów na WZA przed emisją serii J i K oraz rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w związku z wymianą warrantów subskrypcyjnych na akcje Spółki serii E	Liczba akcji po emisji serii J i K oraz rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z wymianą warrantów subskrypcyjnych na akcje Spółki serii E	% udział w strukturze kapitału zakładowego po emisji serii J i K oraz rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z wymianą warrantów subskrypcyjnych na akcje Spółki serii E	Liczba głosów na WZA po emisji serii J i K oraz rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w związku z wymianą warrantów subskrypcyjnych na akcje Spółki serii E
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z siedzibą w Warszawie	10.108.453	7,30%	10.108.453	10.108.453	5,55%	10.108.453
CMS S.A. z siedzibą w Katowicach	9.175.362	6,63%	9.175.362	9.175.362	5,04%	9.175.362
STALEXPORT-Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach	9.043.117	6,53%	9.043.117	9.043.117	4,97%	9.043.117
STA-ODLEWNIE Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach	9.000.000	6,50%	9.000.000	9.000.000	4,95%	9.000.000
Pozostali Akcjonariusze	101.143.068	73,04%	101.143.068	103.143.068	56,67%	103.143.068
Nowi Akcjonariusze serii J	-	0%	-	11.530.000	6,34%	11.530.000
Nowi Akcjonariusze serii K	-	0%	-	30.000.000	16,48%	30.000.000
<b>Razem</b>	<b>138.470.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>138.470.000</b>	<b>182.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>182.000.000</b>

Źródło: Emitent

## 6 CELE EMISJI

Dnia 2 grudnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Centrozap S.A. w drodze emisji prywatnej do 11.530.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Na mocy tej uchwały wyłączone zostało prawo poboru nowych Akcji na okaziciela serii J przez dotychczasowych Akcjonariuszy. Akcje serii J zostaną zaoferowane w formie subskrypcji prywatnej wybranym inwestorom. Cena emisyjna akcji serii J wynosi 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję. Akcje serii J zostaną objęte za wkłady pieniężne, a termin zawarcia przez Spółkę umowy z Inwestorami o objęciu akcji został ustalony do 31.05.2009 r.

Dnia 2 grudnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 6 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Centrozap S.A. w drodze emisji prywatnej do 30.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Na mocy tej uchwały zostało wyłączone prawo poboru nowych Akcji na okaziciela serii K przez dotychczasowych Akcjonariuszy. Akcje serii K zostaną zaoferowane w formie subskrypcji prywatnej wybranym inwestorom. Cena emisyjna akcji serii K wynosi 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję. Akcje serii K zostaną objęte za wkłady pieniężne, termin zawarcia przez Spółkę umowy z Inwestorami o objęciu akcji został ustalony do 31.05.2009 r.

W przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich oferowanych Akcji Serii J i K Emitent pozyska wpływy brutto bez uwzględnienia kosztów emisji w wysokości 41,53 mln zł, natomiast wpływy pieniężne netto po odliczeniu kosztów emisji wyniosą ok. 41,4 mln zł.

Środki uzyskane z emisji akcji serii J zostaną wykorzystane w dominującym stopniu na zwiększenie kapitału obrotowego Centrozap S.A.

Wpływy z emisji Akcji Serii K Emitent planuje przeznaczyć w całości na realizację kolejnych etapów Projektu Inwestycyjnego na rynku drewna w Republice Komi, Federacja Rosyjska.

Głównym celem Projektu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej Centrozap jest budowa, liczącej się na rynku rosyjskim i europejskim, grupy produkcyjno-handlowej, która specjalizować się będzie w pozyskiwaniu, przetwórstwie i handlu drewnem oraz wyrobami drewnopochodnymi o zdolnościach przerobowych około 967 tys. m<sup>3</sup> drewna tartaczno i 750 tys. m<sup>3</sup> gotowych wyrobów w skali roku. Głównym elementem Projektu inwestycyjnego jest budowa w miejscowości Ust'-Kułom, 200 km od Syktywkaru (stolica Republiki Komi), Centrum Głębokiego Przetwórstwa Drewna oraz stworzenie infrastruktury pomocniczej.

W ramach realizacji strategii rozwoju Grupy Emitenta, Emitent założył 17 września 2007 r. spółkę CentroWoodKom Sp. z o. o. z siedzibą na terenie Republiki Komi, wchodzącej w skład Federacji Rosyjskiej, w której posiada 70% udziałów. Spółka ta będzie pełnić funkcję podmiotu zarządzającego obszarem pozyskiwania i przetwarzania drewna. Przystąpienie przez Centrozap do spółki CentroWoodKom Sp. z o. o. stanowiło rozpoczęcie aktywności na rynku drewna, z którym Emitent wiąże duże oczekiwania w perspektywie długoterminowej. Emitent planuje rozwijać działalność w zakresie pozyskania, obróbki oraz handlu drewnem.

Z dniem 19 lutego 2008 r. Centrozap dokonał rejestracji kolejnego, nowego podmiotu CentroBudKom Sp. z o. o., w której objął 100% udziałów w drodze wniesienia do spółki prawa własności nieruchomości mieszczącej się w Syktywkarze na terenie Republiki Komi. Spółka CentroBudKom Sp. z o. o. będzie sprawować nadzór w zakresie administracji nieruchomościami Grupy Emitenta na terenie Federacji Rosyjskiej.

## 7 INFORMACJE DODATKOWE

### 7.1 KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 138.470.000,00 zł i dzieli się na 138.470.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda, w tym:

**Tabela. Kolejne emisje Akcji Emitenta**

Emisja akcji	Liczba akcji danej emisji	Rodzaj akcji	Cena nominalna ***(zł)	Cena emisyjna (zł)
Seria A*	9.870.000	Zwykłe, na okaziciela	1,00	*
Seria B*	3.750.000	Zwykłe, na okaziciela	1,00**	25,0**
Seria C	94.768.723	Zwykłe, na okaziciela	1,00	0,15
Seria D	1.444.367	Zwykłe, na okaziciela	1,00	0,15
Seria E	4.000.000	Zwykłe, na okaziciela	1,00	0,10
Seria F	1.965.593	Zwykłe, na okaziciela	1,00	0,15
Seria G	15.000.000	Zwykłe, na okaziciela	1,00	0,10
Seria H	1.317	Zwykłe, na okaziciela	1,00	0,10
Seria I	7.670.000	Zwykłe, na okaziciela	1,00	1,00

*Źródło: Emitent*

\* W przypadku akcji serii A cena emisyjna nie występowała, ponieważ akcje serii A zostały wyemitowane w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością „CENTROZAP” Spółka Handlowo - Przemysłowa w „CENTROZAP” S.A.

\*\*Początkowo wartość nominalna akcji serii A i serii B wynosiła 5,00 zł. Dnia 22 czerwca 2004 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CENTROZAP S.A. podjęło uchwałę nr 17 mocą której zmieniono wartość nominalną akcji serii A i serii B z wartości nominalnej jednej akcji w wysokości 5,00 złoty na wartość nominalną jednej akcji w wysokości 0,10 zł (akt notarialny sporządzony przez notariusza Małgorzatę Janik - Rymarczyk mającą siedzibę kancelarii w Katowicach - akt notarialny Rep. A nr 5665/2004).

\*\*\*W dniu 8 sierpnia 2008 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach wydał postanowienie (sygn. akt KA. VIII NS - REJ.KRS/008901/08/902) mocą którego dokonał w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców zmiany wartości nominalnej akcji spółki wszystkich emisji z dotychczasowej w wysokości 0,10 zł za jedną akcję do wysokości 1 złoty za jedną akcję i proporcjonalnego zmniejszenia liczby akcji spółki bez zmiany wysokości kapitału zakładowego.

Wszystkie wyemitowane przez Emitenta akcje zostały w pełni opłacone.

Akcje serii F zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Centrozap S.A. podjętej w dniu 29 czerwca 2007 roku, zmienionej uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Centrozap S.A. z dnia 12 października 2007 r. w sprawie zmiany uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii F.

Postanowieniem z dnia 15 listopada 2007 r. (sygn. akt KA. VIII NS – REJ.KRS/015648/07/481) Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach dokonał w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Centrozap S.A. z kwoty 109.933.090,00 zł do kwoty 111.798.683,00 zł w drodze emisji 19.655.930 akcji serii F.

Akcje serii G zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Centrozap S.A. podjętej w dniu 12 października 2007 roku. W dniu 24 października 2007 r. został złożony w Sądzie Rejonowym w Katowicach wniosek o wpis do Rejestru Przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 150.000.000 akcji serii G.

Postanowieniem z dnia 28 listopada 2007 r. (sygn. akt KA. VIII NS – REJ.KRS/025220/07/234) Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach dokonał w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Centrozap S.A. z kwoty 111.798.683,00 zł do kwoty 126.798.683,00 zł w drodze emisji 150.000.000 akcji serii G.

Postanowieniem z dnia 10 stycznia 2008 r. (sygn. akt KA. VIII NS – REJ.KRS/026545/07/255) Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach dokonał w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Centrozap S.A. z kwoty 126.798.683,00 zł do kwoty 128.798.683,00 zł w drodze emisji 20.000.000 akcji serii E.

Postanowieniem z dnia 14 kwietnia 2008 r. (sygn. akt KA. VIII NS - REJ.KRS/004754/08/224) Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach dokonał w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Centrozap S.A. z kwoty 128.798.683,00 zł do kwoty 130.798.683,00 zł w drodze emisji 20.000.000 akcji serii E.

Postanowieniem z dnia 19 czerwca 2008 r. (sygn. akt KA. VIII NS - REJ. KRS/008704/08/903) Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach dokonał w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Centrozap S.A. z kwoty 130.798.683,00 zł do kwoty 130.800.000,00 zł w drodze emisji 13.170 akcji serii H.

Postanowieniem z dnia 8 sierpnia 2008 r. (sygn. akt KA. VIII NS - REJ.KRS/008901/08/902) Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach dokonał w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców wpisu zmiany wartości nominalnej akcji spółki wszystkich emisji z dotychczasowej w wysokości 0,10 zł za jedną akcję do wysokości 1 złoty za jedną akcję i proporcjonalnego zmniejszenia liczby akcji spółki bez zmiany wysokości kapitału zakładowego.

W dniu 23 października 2008 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach wydał postanowienie (sygn. akt KA. VIII NS - REJ. KRS/022137/08/051) mocą którego dokonał w Krajowym Rejestrze Sądowym - Rejestrze Przedsiębiorców wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Centrozap S.A. z kwoty 130.800.000,00 zł do kwoty 138.470.000,00 zł w drodze emisji 7.670.000 akcji serii I.

## 8 CZYNNIKI RYZYKA

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Grupy Emitenta i prowadzonej przez nią działalności. W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta:**

- Ryzyko związane z inwestycjami o charakterze restrukturyzacyjnym
- Ryzyko związane z nabywaniem spółek portfelowych
- Ryzyko wydłużenia okresu pomiędzy terminem nabycia, a uzyskiwanym dochodem ze zbycia
- Ryzyko uzależnienia Grupy Emitenta od osób zajmujących kluczowe stanowiska
- Ryzyka utraty wykwalifikowanego personelu oraz jego pozyskania
- Ryzyko związane z zaskarżeniem na drodze sądowej uchwały nr 17 podjętej przez ZWZA z dnia 29 czerwca 2007 r.
- Ryzyko niedojścia do skutku emisji akcji serii H
- Ryzyko uznania statusu akcji serii E Spółki, emitowanych w ramach programu motywacyjnego w zamian za warranty subskrypcyjne za niezgodny z przepisami prawa i wynikające stąd ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę, a w konsekwencji zastosowanie przez Komisję Nadzoru Finansowego środków przewidzianych w art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 18 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:**

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną
- Ryzyko związane polityką celną i z klimatem inwestycyjnym w Federacji Rosyjskiej
- Ryzyko dostępności atrakcyjnych projektów inwestycyjnych
- Ryzyko związane z rozpoczęciem działalności w zakresie obrotu energią elektryczną
- Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi
- Ryzyko zmiany przepisów podatkowych
- Ryzyko wpływu sytuacji politycznej
- Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

### **Czynniki ryzyka związane z akcjami:**

- Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego
- Ryzyko związane z możliwością zakazu rozpoczęcia lub nakazu wstrzymania dopuszczenia akcji emitenta do obrotu na rynku regulowanym przez KNF
- Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej

- 
- Ryzyko naruszenia innych przepisów ustawy o ofercie publicznej
  - Ryzyko związane z niedopuszczeniem lub niewprowadzeniem akcji dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym
  - Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu akcjami
  - Ryzyko związane z wahaniami kursu notowań akcji
  - Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii J i K do skutku
  - Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji Serii J i Serii K do obrotu na rynku regulowanym.