

Libet

LIBET Spółka Akcyjna

z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 5, 53-332 Wrocław
www.libet.pl

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z:

- ofertą publiczną obejmującą nie mniej niż 17.500.000 i nie więcej niż 24.750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A („**Akcje Sprzedawane**”), które zostaną zaoferowane do sprzedaży przez IAB Financing s.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu („**Akcjonariusz Sprzedający**”), w tym:
 - nie mniej niż 17.500.000 i nie więcej niż 22.500.000 akcji w ramach oferty podstawowej „Oferta Podstawowa”, oraz
 - do 2.250.000 akcji w ramach opcji dodatkowego przydziału w celu stabilizacji kursu „Opcja dodatkowego przydziału”. Akcje objęte Opcją dodatkowego przydziału mogą zostać zaoferowane do sprzedaży w przypadku gdy popyt na Akcje przewyższy maksymalną liczbę akcji zaoferowanych do sprzedaży w ramach Oferty Podstawowej i Emitent przydzieli w ramach Oferty Podstawowej 22.500.000 Akcji;
- ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) 50.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.

Sprzedaż Akcji zostanie przeprowadzona wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie.

Akcje Sprzedawane zostaną zaoferowane szerokiemu gronu inwestorów w podziale na transzę inwestorów indywidualnych oraz transzę inwestorów instytucjonalnych.

Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych zostanie określona przez Akcjonariusza Sprzedającego na podstawie rekomendacji Oferującego przed otwarciem subskrypcji w transzy inwestorów instytucjonalnych. Ww. informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

Cena Sprzedaży będzie jednakowa dla obu transz i będzie nie wyższa niż cena maksymalna z przedziału cenowego, który zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 ust.1 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu oraz rozpoczęciem składania zapisów w transzy inwestorów indywidualnych.

Szczegółowe zasady i terminy przeprowadzenia Oferty Publicznej zawarte zostały w Rozdziale 29 „*Informacje o warunkach Oferty*”.

Zwraca się uwagę, że nabywanie Akcji Sprzedawanych wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla tego rodzaju inwestycji i instrumentów finansowych, jak również ryzykami związanymi z działalnością Spółki i jej otoczeniem. Czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w Rozdziale 3 „*Czynniki ryzyka*”.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA JAKIKOLWIEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA. ANI PROSPEKT, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI IMPLEMENTUJĄCYMI W DANYM PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM POSTANOWIENIA DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU LUB ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁYBY ZOSTAĆ DOKONANE ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKIKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, KTÓRY ZAMIERZA UCZESTNICZYĆ W OFERCIE PUBLICZNEJ, POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ W TYM ZAKRESIE.

Oferujący
ipopema
IPOPEMA Securities S.A.
IPOPEMA Securities S.A.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 5 kwietnia 2011

1. SPIS TREŚCI

1.	SPIS TREŚCI	1
2.	PODSUMOWANIE	5
2.1	Wprowadzenie	5
2.2	Strategia	7
2.3	Czynniki ryzyka	10
2.4	Przesłanki Oferty (cele emisji)	11
2.5	Rozwodnienie	11
2.6	Podsumowanie informacji finansowych	12
2.7	Najważniejsze informacje o warunkach Oferty Publicznej	17
3.	CZYNNIKI RYZYKA	19
3.1	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka	19
3.1.1.	Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną	19
3.1.2.	Ryzyko związane z konkurencją	19
3.1.3.	Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji	19
3.1.4.	Ryzyko związane z polityką podatkową	20
3.1.5.	Ryzyko związane z rynkiem budowlanym oraz realizacją inwestycji infrastrukturalnych	20
3.1.6.	Ryzyko wahań w poziomie podaży i cen surowców	21
3.1.7.	Ryzyko zmiany stóp procentowych	21
3.1.8.	Ryzyko kursu walutowego	21
3.2	Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki	22
3.2.1.	Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców	22
3.2.2.	Ryzyko zmiany poziomu marż	22
3.2.3.	Ryzyko związane ze zmianami tendencji rynkowych	22
3.2.4.	Ryzyko związane z prowadzonymi i planowanymi inwestycjami	23
3.2.5.	Ryzyko awarii i stanu technicznego maszyn	23
3.2.6.	Ryzyko związane z transportem surowców	23
3.2.7.	Ryzyko związane z dystrybucją produktów Emitenta	23
3.2.8.	Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii rozwoju Emitenta	24
3.2.9.	Ryzyko związane z akwizycjami oraz wejściem na nowe rynki	24
3.2.10.	Ryzyko związane z kadrą menedżerską oraz kluczowymi pracownikami	25
3.2.11.	Ryzyko związane z umowami kredytowymi	25
3.2.12.	Ryzyko związane z sezonowością produkcji i warunkami atmosferycznymi	25
3.2.13.	Ryzyko naruszenia przepisów o ochronie środowiska	26
3.2.14.	Ryzyko nieprzedłużenia lub wypowiedzenia dzierżawy (najmu) nieruchomości	26
3.2.15.	Ryzyko braku decyzji w sprawie pozwolenia na użytkowanie na cele produkcyjne obiektów budowlanych w Krakowie przy ulicy Makuszyńskiego	27
3.2.16.	Ryzyko obowiązku zwrotu nieruchomości w Warszawie przy ulicy Chelmskiej	27
3.2.17.	Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi	27
3.2.18.	Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i innymi roszczeniami	28
3.2.19.	Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi	28
3.2.20.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	28
3.2.21.	Ryzyko związane z umową dzierżawy z Tombet Sp. z o.o.	28
3.3	Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje	28
3.3.1.	Ryzyko związane z płynnością oraz kursem Akcji	28
3.3.2.	Ryzyko zawieszenia lub odwołania Oferty Publicznej Akcji serii A	29
3.3.3.	Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów	29

3.3.4.	Ryzyko stopy redukcji zapisów.....	29
3.3.5.	Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego	30
3.3.6.	Ryzyko wstrzymania dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu lub rozpoczęcia notowań.....	30
3.3.7.	Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu instrumentów finansowych do obrotu	30
3.3.8.	Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW.....	30
3.3.9.	Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa.....	31
3.3.10.	Ryzyko wynikające z zastosowania wobec Emitenta przepisów art. 16 i 17 oraz 18 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z prowadzoną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą i ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym	32
3.3.11.	Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu	33
4.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	34
4.1	Oświadczenie Emitenta	34
4.2	Oświadczenie Wprowadzającego.....	35
4.3	Oświadczenie Oferującego.....	36
4.4	Oświadczenie Doradcy Prawnego.....	37
5.	POLITYKA DYWIDENDY	38
6.	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE ORAZ OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM	40
6.1	Oświadczenie o kapitale obrotowym	40
6.2	Kapitalizacja i zadłużenie	40
7.	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	42
8.	ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I OPERACYJNEJ ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH.....	48
8.1	Wprowadzenie.....	48
8.2	Sytuacja finansowa	49
8.2.1.	Analiza przychodów ze sprzedaży, przyczyn zmian w wynikach oraz kosztach	49
8.2.2.	Koszty według rodzaju	54
8.2.3.	Analiza rentowności	55
8.2.4	Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy	56
8.2.5.	Analiza płynności finansowej Emitenta.....	61
8.2.6.	Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej	62
8.3	Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wynik	62
8.4	Zasoby kapitałowe.....	64
8.4.1	Przepływy środków pieniężnych.....	64
8.4.2	Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe	66
8.4.3	Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych.....	67
8.5	Inwestycje.....	68
8.5.1	Inwestycje Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	68
8.5.2	Planowane inwestycje Emitenta oraz inwestycje obecnie realizowane do dnia zatwierdzenia Prospektu	69
8.6	Informacje o tendencjach	69
8.7	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Spółki	72
8.8	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	72
9.	PROGNOZY WYNIKÓW LUB DANE SZACUNKOWE	73
10.	OTOCZENIE RYNKOWE	74

10.1	Opis rynków, na których działa Emitent.....	74
10.2	Główni konkurenci	78
10.3	Udziały rynkowe	79
10.4	Perspektywy rozwoju rynku	81
10.5	Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej.....	83
11.	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.....	85
11.1	Podsumowanie	85
11.2	Przewagi konkurencyjne	87
11.3	Strategia	90
11.3.1	Wstęp	90
11.3.2	Rozwój dotychczas oferowanych przez Emitenta produktów z segmentu premium.....	90
11.3.3	Wprowadzenie nowych technologii w zakresie produkcji wibroprasowanych wyrobów betonowych	91
11.3.4	Zakup/dzierżawa aktywów w rejonie Polski północnej	91
11.3.5	Prace nad rozwojem sieci sprzedaży	93
11.3.6	Dążenie do poprawy bezpieczeństwa pracy	93
11.4	Główne produkty i usługi	93
11.4.1	Segmenty produktowe Emitenta.....	93
11.4.2	Główne kategorie produktowe Emitenta.....	94
11.5	Regulacje prawne dotyczące działalności Spółki	95
11.6	Źródła przychodów	95
11.7	Sezonowość	98
11.8	Nowe produkty	99
11.9	Główni klienci	99
11.10	Główni dostawcy	102
11.11	Polityka marketingowa	103
12.	ISTOTNE UMOWY SPÓŁKI.....	105
13.	ŚRODKI TRWAŁE I OCHRONA ŚRODOWISKA.....	117
14.	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	125
15.	UBEZPIECZENIA.....	129
16.	SPÓŁKA – HISTORIA I ROZWÓJ.....	132
16.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta	132
16.2	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny.....	132
16.3	Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony	132
16.4	Historia Emitenta	132
16.5	Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby	135
16.6	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	135
17.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	137
17.1	Opis Grupy Kapitałowej oraz pozycji Emitenta w Grupie.....	137
17.2	Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach	137
18.	ORGANY SPÓŁKI.....	138
18.1	Dane na temat osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających	138
18.2	Konflikt interesów	148
18.3	Wynagrodzenia i świadczenia dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających.....	149
18.4	Akcje i opcje na akcje Spółki posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	149
18.5	Praktyki organów Spółki	150

19.	PRACOWNICY	153
20.	OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE IM ŚWIADCZENIA	155
21.	ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE. PROGRAM MOTYWACYJNY	156
22.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	158
23.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	167
23.1	Istniejące i potencjalne roszczenia oraz postępowania	167
23.2	Ugody	167
23.3	Katowicka Specjalna Strefa Ekonomiczna	168
24.	AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY	169
25.	INFORMACJE O STATUCIE I UMOWIE SPÓŁKI	170
25.1	Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone	170
25.2	Podsumowanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	170
25.3	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji	172
25.4	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa	172
25.5	Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	172
25.6	Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem	175
25.7	Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza	175
25.8	Opis warunków nałożonych zapisami Statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa	175
26.	INTERES OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ	176
27.	PRZESŁANKI OFERTY (CELE EMISJI)	177
28.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	178
29.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	202
30.	DANE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ, UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”	210
31.	KOSZTY OFERTY	211
32.	ROZWODNIENIE	212
33.	INNE INFORMACJE	213
33.1	Biegli rewidenci	213
33.2	Opis zakresu działań doradców	213
33.3	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów	214
33.4	Dokumenty udostępnione do wglądu	214
34.	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	215
	ZAŁĄCZNIKI	365
	Załącznik nr 1 – Definicje i skróty	365
	Załącznik nr 2 – Słowniczek wyrażeń branżowych	368
	Załącznik nr 3 – Statut Spółki	369

2. PODSUMOWANIE

2.1 Wprowadzenie

Libet S.A. jest wiodącym producentem budowlanych wyrobów betonowych w Polsce. Najważniejszymi produktami Spółki są kostka brukowa premium, przemysłowa oraz standard, które odpowiadają za około 80% wartości sprzedaży Grupy Emitenta. Ponadto w ofercie Spółki znajdują się m.in.: krawężniki i obrzeża, płyty betonowe, płyty ażurowe oraz palisady. Emitent jest liderem w segmencie kostki brukowej z segmentu premium w Polsce, z udziałem wynoszącym 29,6%, natomiast w rynku kostki brukowej ogółem posiada 20,6% udziału i zajmuje drugą pozycję (PMR, „Rynek kostki brukowej w Polsce”, marzec 2011). Najstarszy zakład z Grupy Emitenta powstał w 1989 roku (założony przez firmę Bauma). W latach 90. XX wieku swoją działalność rozpoczęła również firma Unicon, która po połączeniu z firmą Bauma została przejęta przez grupę Tarmac w 2003. W wyniku konsolidacji spółek zależnych Tarmac International Holdings B.V. (2004) spółki te weszły do Libet S.A. W marcu 2010 r. 100% akcji w spółce Libet S.A. zostało zakupionych od Tarmac International Holdings B.V. przez spółkę Cydia Sp. z o.o. (spółka kontrolowana przez fundusz Innova/4 L.P.). Obecnie Emitent prowadzi produkcję w 14 zakładach produkcyjnych na 24 liniach produkcyjnych. Łączne moce produkcyjne wszystkich ww. zakładów wynoszą ok. 14 mln m² w skali roku (w przeliczeniu na kostkę standardową). Większość zakładów produkcyjnych Emitenta wyróżnia się wysokim poziomem automatyzacji procesów produkcyjnych. Obecnie oprócz Emitenta w skład Grupy Kapitałowej Libet S.A. wchodzi spółka Libet 2000 Sp. z o.o., której przedmiotem działalności jest produkcja kostki brukowej w zakładzie zlokalizowanym w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, w której Emitent posiada 100% udziałów. Ponadto, Emitent posiada 48,87% udziałów w Libet-Libiaż Sp. z o.o., nieprowadzącej działalności produkcyjnej, lecz będącej właścicielem gruntów.

Zgodnie z badaniami PMR z 2011 roku wielkość rynku kostki brukowej wynosi 70 mln m kw., z czego 11,7% przypadało na segment premium. PMR prognozuje, że rynek kostki brukowej będzie rósł o 7,0% w 2011 roku, 5,9% w 2012 roku oraz o ok. 5,0% w kolejnych latach, przy czym w perspektywie długoterminowej segment premium powinien rosnąć szybciej niż segment standardowy.

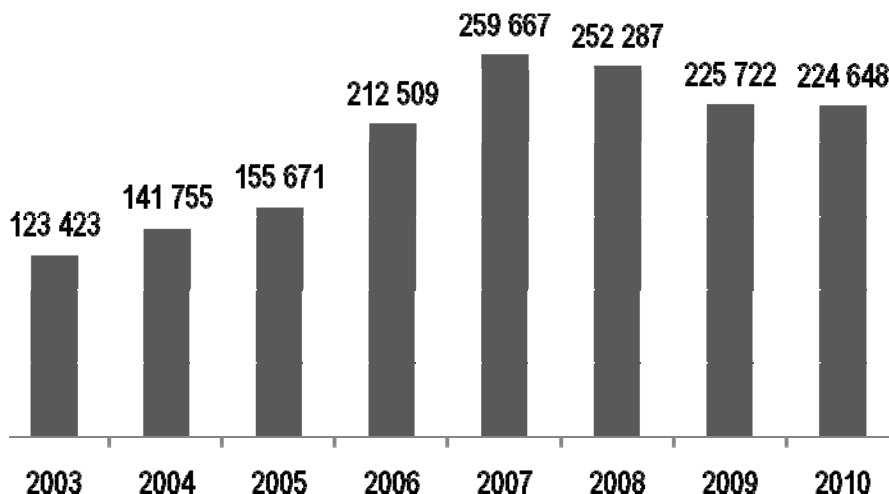
Czynnikami, które w największym stopniu będą miały wpływ na dalszy wzrost rynku kostki brukowej w Polsce, są inwestycje infrastrukturalne, związane m.in. z Euro 2012 (budowa stadionów, dróg), ożywienie w budownictwie mieszkaniowym, a także inwestycje samorządowe realizowane przy wsparciu środków pochodzących z dotacji UE.

Do 2010 roku działalność Emitenta koncentrowała się na terenie Polski południowej i centralnej. W listopadzie 2010 r. Emitent rozszerzył działalność na obszar Polski północnej i północno-zachodniej, dokonując zakupu aktywów (m.in. linia o zdolności produkcyjnej kostki brukowej wynoszącej 530 tys. m² na rok) w okolicach Trójmiasta (miejscowość Gościcino) oraz podpisując umowę dotyczącą długoterminowej dzierżawy zakładu w okolicach Poznania (miejscowość Krzyż Wielkopolski) o wydajności 680 tys. m² na rok. W oparciu o ww. inwestycje Spółka zamierza realizować ekspansję na terenie Polski północnej i północno-zachodniej, a ponadto Emitent nie wyklucza kolejnych akwizycji.

Dotychczas najważniejszą kategorią produktową w strukturze przychodów Spółki były przemysłowe kostki brukowe. W okresie ostatnich lat Emitent zwiększał w strukturze sprzedaży udział wysokomarżowych produktów premium, które w 2010 roku osiągnęły poziom 29,1%, w stosunku do 18,6% w 2007 roku, co pozwoliło Spółce na umocnienie pozycji lidera w tym segmencie rynku. Sprzedaż Spółki wspierana jest dużą znajomością marki Libet wśród klientów. O sile marki Libet i jej rozpoznawalności wśród konsumentów świadczą badania przeprowadzone przez firmę AC Nielsen, które spozycjonowały brand Emitenta w grupie dwóch szeroko rozpoznawalnych przez klientów marek na rynku kostki brukowej. Ponadto Libet S.A. jest laureatem wielu prestiżowych nagród – Budowlana Marka Roku 2007 i 2008, Złoty Laur Konsumenta w 2007 i 2009 roku, Najwyższa Jakość w Budownictwie 2007-2009 oraz Top Marka w 2010 r. Stanowią one potwierdzenie wysokiej jakości produktów Emitenta, a także dopasowania oferty do potrzeb i gustów konsumentów.

Emitent posiada stabilną i zdywersyfikowaną sieć dystrybucji opartą o największą wśród producentów wibroprasowanych wyrobów betonowych w Polsce liczbę Autoryzowanych Punktów Sprzedaży, które generują około 50% przychodów, sprzedaż bezpośrednią skierowaną do firm zajmujących się budownictwem drogowym (około 20%) oraz sprzedaż do hurtowni i firm ogólnobudowlanych (po ok. 10% przychodów).

Wykres 1. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Libet S.A. w latach 2003-2010 *



Źródło: Emitent

*Po wyeliminowaniu przychodów ze sprzedaży palet i usług transportowych w latach 2007-2010 (działalność uzupełniająca) w celu doprowadzenia do porównywalności prezentowanych danych z uwagi na dokonaną zmianę zasad księgowania tych pozycji w roku 2008. W latach 2003-2006 prezentowane są łączne przychody (brak możliwości wydzielenia przychodów ze sprzedaży palet i usług transportowych)

W 2007 roku Libet S.A. osiągnął rekordowe w całej swojej historii przychody ze sprzedaży, które wyniosły 259 667 tys. zł (po wyeliminowaniu przychodów ze sprzedaży palet i przychodów z usług transportowych). Kolejne 2 lata przyniosły spadek przychodów ze sprzedaży do 252 287 tys. zł w 2008 roku i 225 722 tys. zł w 2009 r., co wynikało głównie ze spowolnienia gospodarczego Polski wywołanego ogólnoswiatowym kryzysem, które w szczególności sposób dotknęło budownictwo mieszkaniowe i rynek materiałów budowlanych, w tym rynek kostki brukowej. W 2010 pomimo niesprzyjających warunków atmosferycznych (długa zima i powódzie) i braku wyraźnych symptomów poprawy koniunktury w branży budownictwa mieszkaniowego, przy spadających cenach w głównych segmentach produktowych, Spółka zrealizowała przychody na poziomie zbliżonym do 2009 roku głównie dzięki przyspieszeniu inwestycji w segmencie infrastrukturalnym i ograniczonemu wpływowi kryzysu na sprzedaż w segmencie premium.

W latach 2007-2009 z uwagi na spadek przychodów Emitent odnotował spadek EBITDA z 65 058 tys. zł w 2007 roku do 52 055 tys. zł w 2009 roku oraz zysku netto z 23 418 tys. zł w 2007 roku do 15 891 tys. zł w 2009 roku. W roku 2010 Emitent w sprawozdaniu pro forma uzyskał EBITDA na poziomie 198 272 tys. zł oraz zysk netto 169 784 tys. zł, co w znaczącym stopniu było efektem zaksięgowania w poczet pozostałych przychodów operacyjnych odpisu ujemnej wartości firmy powstałej na skutek nabycia dnia 29.03.2010 roku 100% akcji Libet S.A. przez Cydia Sp. z o.o. po cenie niższej od wartości nabywanych aktywów wycenionych w wartości godziwej na dzień nabycia, w tym znaków towarowych nieujętych wcześniej w sprawozdaniach finansowych Libet S.A. Po wyeliminowaniu wpływu ujemnej wartości firmy EBITDA wyniosła w 2010 roku 48 605 tys. zł, a zysk netto wyniósł 20 117 tys. zł.

Po zakupie akcji Libet S.A. przez Cydia Sp. z o.o. (spółka kontrolowana przez fundusz Innova/4 L.P.) od Tarmac International Holdings B.V. Spółka przejęła wszystkie funkcje, które do tej pory realizowane były na poziomie Grupy Tarmac (m.in. księgowość, IT, kadry), a także uzyskała swobodę w wyborze dostawców, w tym dostawców kruszyw, spoza Grupy Tarmac. Działania te wpłynęły na poprawę efektywności kosztowej Emitenta. Dodatkowo po zmianie właściciela rozpoczęte zostały prace nad nowymi projektami związanymi z poprawą efektywności w obszarze sprzedaży, produkcji i planowania oraz ekspansją geograficzną, mające zapewnić wzrost pozycji rynkowej, sprzedaży i zysków w kolejnych latach.

2.2 Strategia

Nadrzędnym celem Emitenta jest kreowanie wartości dla akcjonariuszy poprzez dalsze umacnianie pozycji rynkowej oraz optymalizację modelu biznesowego, co Emitent zamierza osiągnąć poprzez następujące działania:

- Rozwój oferty produktowej z segmentu premium oraz zwiększenie udziału tego segmentu w przychodach ze sprzedaży
- Wprowadzenie nowych technologii w zakresie produkcji wibroprasowanych wyrobów betonowych pozwalające na wprowadzenie na rynek innowacyjnych produktów
- Ekspansja geograficzna na rejony Polski, gdzie Emitent dotychczas nie prowadził działalności.
- Prace nad rozwojem i profesjonalizacją sieci sprzedaży
- Ciągłe dążenie do poprawy bezpieczeństwa pracy

Rozwój dotychczas oferowanych przez Emitenta produktów z segmentu premium

Wibroprasowane produkty betonowe z segmentu premium oferowane przez Emitenta charakteryzują się zdecydowanie wyższą marżą niż produkty z segmentu standardowego i przemysłowego. Produkty z segmentu premium są sprzedawane drożej niż wyroby z segmentu standardowego, podczas gdy koszty wsadu materiałowego obu typów kostek są na zbliżonym poziomie.

Ze względu na wysoką marżowość produktów Libet z segmentu premium strategia Emitenta zakłada rozwój produktów z tego segmentu oraz zwiększanie udziałów tych produktów w strukturze przychodów ze sprzedaży. Słuszność przyjętej strategii potwierdziły analizy międzynarodowej firmy doradczej The Boston Consulting Group, która w 2010 roku została zaangażowana przez Emitenta w celu przeglądu i dopracowania strategii Libet w zakresie produktów premium i rozwoju sieci dystrybucji. W latach 2007-2010 udział segmentu premium w strukturze przychodów ze sprzedaży wzrósł z 18,6% do 29,1%. Emitent zamierza w najbliższych latach nadal zwiększać udział produktów z segmentu premium w strukturze przychodów poprzez:

- Inwestycje w poprawę dotychczas stosowanych technologii, czego efektem będzie poprawa estetyki dotychczas produkowanych wyrobów, w szczególności ich kolorystyki, kształtów, struktury.
- Rozwój oferty produktów premium dedykowanej klientom z segmentu instytucjonalnego zgodnie z analizą realizacji referencyjnych w Polsce i analizą inwestycji realizowanymi na rynkach dojrzałych. Uzupełnienie oferty dla klientów instytucjonalnych w celu szerszego dotarcia do obiektów, gdzie wykorzystywane są produkty z segmentu premium.
- Rozwój produktów z segmentu premium poprzez poszukiwanie nisz rynkowych i ich nowych zastosowań, np. balkony.

W ramach przyjętej strategii Emitent oferuje produkty premium w kompletnych liniach wraz z elementami wykończeniowymi. Linia Decco to kostki brukowe z segmentu premium. Oferowane są one w ramach trzech grup: Antico (kostki postarzane o wyglądzie starobruku), Elegante (kostki płukane) oraz Colormix (kostki z efektem melanżu kolorystycznego). W skład segmentu premium wchodzi także linia Impressio (płyty tarasowe wet cast) oraz linia Patio (płyty z kamienia naturalnego). Emitent zamierza utrzymywać przewagę konkurencyjną, poprzez oferowanie produktów najwyższej jakości, utrzymując cenę nieznacznie wyższą niż konkurencja, z wyjątkiem wybranych linii produktowych z segmentu premium (np. Colormix). Emitent zamierza w dalszym ciągu dystrybuować produkty z segmentu premium poprzez rozbudowaną sieć autoryzowanych punktów sprzedaży w kraju. Strategia Emitenta zakłada prowadzenie działań promocyjnych typu BTL (ang. *Below The Line*), tj. działania reklamowe skierowane do konkretnego klienta niebędące reklamą w środkach masowego przekazu, jak i do wykonawców, architektów i brukarzy.

Należy zwrócić uwagę, że strategia rozwoju produktów z segmentu premium wiąże się ze znacznymi barierami wejścia, takimi jak: doświadczenie, wiedza i umiejętności eksperckie w zakresie technologii produkcji czy znaczne nakłady inwestycyjne, które muszą być poniesione w celu produkcji wibroprasowanych produktów betonowych z segmentu premium oraz ich efektywnej dystrybucji.

Wprowadzenie nowych technologii w zakresie produkcji wibroprasowanych wyrobów betonowych

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie nowych technologii produkcyjnych, które pozwolą Emitentowi na rozszerzenie oferty o nowe kategorie produktów z segmentu premium, jakich Spółka nie posiadała dotychczas w swojej ofercie. Dobór produktów będzie zgodny z tendencjami panującymi na rynkach dojrzałych. Emitent zamierza w szczególności rozszerzyć ofertę produktową o wyroby elewacyjne, produkty odwzorowujące kamień naturalny oraz produkty wielkoformatowe. Inwestycje w nowe technologie umożliwią dodatkowo poprawę efektywności funkcjonowania zakładów. Strategia Emitenta zakłada realizację następujących inwestycji w nowe technologie:

- Uruchomienie w latach 2011-2012 dwóch linii do produkcji wyrobów odwzorowujących łupany kamień naturalny. Dzięki tym inwestycjom Emitent będzie mógł produkować takie wyroby jak systemy ogrodzeniowe, murki ozdobne, mury oporowe, systemy elewacyjne, systemy schodowe, palisady łupane, które do tej pory nie znajdowały się w portfelu produktowym Emitenta. Technologia ta jest innowacją na polskim rynku. Obecnie jedynie kilku mniejszych producentów oferuje wyroby produkowane w tej technologii. Szacowane przez Emitenta nakłady inwestycyjne związane z tymi projektami wynoszą łącznie 5 mln PLN.
- Uruchomienie w 2012 roku nowego zakładu w centralnej Polsce. W zakładzie tym ma rozpocząć się produkcja betonowych płyt dużych formatów na maszynach zwanych płytkarkami. Będzie to produkt z segmentu premium. Płyty produkowane na płytkarkach stanowią estetyczną alternatywę dla kamienia naturalnego. Mogą być wykładane w reprezentacyjnych częściach miast oraz stanowić alternatywę dla śliskich płytek ceramicznych niejednokrotnie wykorzystywanych jako nawierzchnia tarasów. Lokalizacja nowego zakładu w centralnej Polsce pozwoli na efektywny ekonomicznie transport produkowanych w nim wyrobów na teren całego kraju. Szacowane przez Emitenta nakłady inwestycyjne związane z tym projektem wynoszą 40 mln PLN.
- Wymiana w 2013 roku linii produkcyjnej w jednym z istniejących zakładów. Linia ta będzie służyć do produkcji wyrobów z segmentu premium.
- Uruchomienie w 2014 roku nowej linii produkcyjnej w jednym z istniejących zakładów. Linia ta będzie służyć do produkcji wyrobów wytwarzanych w technologii wet-cast.

Zakup/dzierżawa aktywów w rejonie Polski północnej

Lokalizacja zakładów produkujących wibroprasowane produkty betonowe ma istotne znaczenie z uwagi na wysoki koszt transportu tych wyrobów w stosunku do kosztu ich wytworzenia. Zarząd Emitenta szacuje, że transport wibroprasowanych wyrobów betonowych z segmentu przemysłowego jest opłacalny z ekonomicznego punktu widzenia do odległości ok. 150 km, zaś produktów z segmentu standardowego do ok. 250 km. Do listopada 2010 roku Emitent posiadał zakłady produkcyjne zlokalizowane w południowym i centralnym rejonie Polski. Strategia Emitenta zakłada dalszą ekspansję geograficzną poprzez zakup/dzierżawę aktywów należących do zakładów produkujących kostkę brukową w Polsce północnej i północno-zachodniej. W ramach realizacji tej strategii w listopadzie 2010 roku Emitent zakupił aktywa w okolicach Trójmiasta (miejscowość Gościcino), a w grudniu 2010 roku zawarł umowę dzierżawy aktywów w okolicach Poznania (gmina Krzyż Wielkopolski). Umowy związane z tymi inwestycjami zostały szczegółowo opisane w rozdziale 12 („Istotne umowy Spółki”) niniejszego Prospektu.

Nabycie części aktywów należących do Orlex Beton Michał Gębarowski i Orlex Danuta Gębarowska

Aktywa należące do Orlex znajdują się w okolicach Trójmiasta (miejscowość Gościcino). Przedmiotem transakcji, która miała miejsce pod koniec listopada 2010 roku, był zakup przez Emitenta nieruchomości o powierzchni 30.000 mkw., hali produkcyjnej, linii produkcyjnej wibroprasowanych wyrobów betonowych oraz węzła betoniarskiego. W oparciu o zakupione aktywa Emitent zamierza produkować kostkę z segmentu premium, jak i wibroprasowane produkty betonowe z segmentu standardowego i przemysłowego. Po zakupieniu części aktywów spółki Orlex Beton Emitent zamierza dodatkowo przenieść jedną z linii produkcyjnych znajdujących się w jednym z zakładów Libet w południowej Polsce, celem zwiększenia mocy produkcyjnych zlokalizowanych na północy Polski. Lokalizacja aktywów Orlex w województwie pomorskim zgodna jest ze strategią Emitenta zakładającą ekspansję na teren Polski północnej oraz zapewnia szybki i tani transport kostki brukowej m.in. do Trójmiasta, Słupska czy Koszalina.

Dzierżawa części aktywów należących do Przedsiębiorstwa Budowlano-Drogowego Tombet Sp. z o.o.

W grudniu 2010 roku Emitent zawarł z Tombet Sp. z o.o. umowę dzierżawy aktywów, która obowiązuje od stycznia 2011 roku. Aktywa te znajdują się w okolicach Poznania (miejscowość Krzyż Wielkopolski). W ich skład wchodzi nieruchomości, dwie hale produkcyjne, dojrzewalnia, betoniarnia oraz linia mokra i sucha do produkcji kostki brukowej. W oparciu o dzierżawione aktywa Emitent zamierza produkować kostki brukowe z segmentu premium. Lokalizacja aktywów Tombet w północnej części województwa wielkopolskiego wpisuje się w strategię Emitenta zakładającą ekspansję na teren Polski północnej. Umieszczenie zakładu Tombet umożliwia szybki i tani transport kostki brukowej do takich miast, jak: Poznań, Piła, Gorzów Wielkopolski, Szczecin czy Toruń. Dzierżawa zakładu Tombet jest również atrakcyjna ze względu na lokalizację sąsiadującą z zakładem kopalni kruszyw, co obniża znacznie koszty dostaw surowców i pozwala na uzyskanie przewagi konkurencyjnej polegającej na minimalizowaniu kosztów produkcji. Umowa zawarta została na czas określony 7 lat (licząc od 01.01.2011), z zastrzeżeniem możliwości przedłużenia jej jednostronnym oświadczeniem Emitenta na czas określony przez Grupę Libet, nie dłuższy jednakże niż kolejne 7 lat. Jednocześnie w umowie ustanowiono prawo pierwokupu składników majątkowych przez Emitenta.

Rysunek 1. Rozwój geograficzny Emitenta



Źródło: Emitent

Prace nad rozwojem sieci sprzedaży

Strategia Emitenta zakłada dalsze prace nad rozwojem sieci dystrybucyjnej opartej na rozbudowanej i zróżnicowanej sieci sprzedaży w Polsce opartej w dużej mierze na sieci Autoryzowanych Punktów Sprzedaży. Jednym z działań podjętych przez Emitenta w tym celu było zaangażowanie w 2010 roku firmy doradczej The Boston Consulting Group w celu opracowania strategii Emitenta dotyczącej produktów z segmentu premium oraz sieci dystrybucji.

W celu maksymalizacji marży i zwiększenia rentowności kanału APS firma prowadzi działania polegające na uatrakcyjnieniu oferty skierowanej do ostatecznego klienta poprzez ten kanał dystrybucji. W 2011 roku Emitent planuje otwarcie nowych Autoryzowanych Punktów Sprzedaży na terenie Polski południowej oraz zbudowanie sieci APS-ów na terenie Polski północnej, a więc w rejonie geograficznym, na którym Emitent rozpoczął ekspansję. Strategia Emitenta zakłada również prowadzenie działań lojalizujących dla brukarzy, aby zachęcali oni swoich klientów do zakupu produktów Libet, a także prowadzenie w szerszym zakresie szkoleń dla pracowników Autoryzowanych Punktów Sprzedaży. Planowane są również działania zmierzające do poprawy jakości obsługi

klientów w APS-ach. Emitent planuje również rozpocząć oferowanie swoich produktów w 2011 roku w nowych hurtowniach, w których dotychczas nie był obecny.

Dążenie do poprawy bezpieczeństwa pracy

Libet pragnie być Grupą odpowiedzialną społecznie. W tym zakresie Emitent szczególną wagę przywiązuje do standardów dotyczących bezpieczeństwa pracy, co częściowo wynika z historii Libet. W latach 2001-2010 Emitent należał do Tarmac International, międzynarodowego producenta kruszyw i materiałów budowlanych. Akcjonariuszem Tarmac International był Anglo American PLC. Jest to międzynarodowy koncern wydobywczy notowany na London Stock Exchange posiadający kopalnie surowców mineralnych i metali szlachetnych zlokalizowane na całym świecie. W przemyśle wydobywczym bezpieczeństwo pracy odgrywa kluczową rolę. Koncern Anglo American PLC zaimplementował bardzo surowe normy związane z bezpieczeństwem również w zakładach Libet. Dbanie o bezpieczeństwo pracy przyczynia się do tego, że pracownicy są bardziej produktywni, zmotywowani i lojalni, a marka firmy jest lepiej postrzegana. Strategia Emitenta zakłada utrzymywanie wizerunku pracodawcy dbającego o wysokie standardy bezpieczeństwa pracy poprzez regularne przeprowadzanie audytów oraz szkoleń w tym zakresie oraz poszukiwanie nowych technologii, które zwiększą bezpieczeństwo pracy.

2.3 Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

- Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną
- Ryzyko związane z konkurencją
- Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji
- Ryzyko związane z polityką podatkową
- Ryzyko związane z rynkiem budowlanym oraz realizacją inwestycji infrastrukturalnych
- Ryzyko wahań w poziomie podaży i cen surowców
- Ryzyko zmiany stóp procentowych
- Ryzyko kursu walutowego

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców
- Ryzyko zmiany poziomu marż
- Ryzyko związane ze zmianami tendencji rynkowych
- Ryzyko związane z prowadzonymi i planowanymi inwestycjami
- Ryzyko awarii i stanu technicznego maszyn
- Ryzyko związane z transportem surowców
- Ryzyko związane z dystrybucją produktów Emitenta
- Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii rozwoju Emitenta
- Ryzyko związane z akwizycjami oraz wejściem na nowe rynki
- Ryzyko związane z kadrą menedżerską oraz kluczowymi pracownikami
- Ryzyko związane z umowami kredytowymi
- Ryzyko związane z sezonowością produkcji i warunkami atmosferycznymi
- Ryzyko naruszenia przepisów o ochronie środowiska
- Ryzyko nieprzedłużenia lub wypowiedzenia dzierżawy (najmu) nieruchomości
- Ryzyko braku decyzji w sprawie pozwolenia na użytkowanie na cele produkcyjne obiektów budowlanych w Krakowie przy ulicy Makuszyńskiego
- Ryzyko obowiązku zwrotu nieruchomości w Warszawie przy ulicy Chełmżyńskiej
- Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi

- Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i innymi roszczeniami
- Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu
- Ryzyko związane z umową dzierżawy z Tombet Sp. z o.o.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje

- Ryzyko związane z płynnością oraz kursem Akcji
- Ryzyko zawieszenia lub odwołania Oferty Publicznej Akcji serii A
- Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów
- Ryzyko stopy redukcji zapisów
- Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego
- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu lub rozpoczęcia notowań
- Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu instrumentów finansowych do obrotu
- Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW
- Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa
- Ryzyko wynikające z zastosowania wobec Emitenta przepisów art. 16 i 17 oraz 18 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z prowadzoną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą i ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

2.4 Przesłanki Oferty (cele emisji)

Cele Oferty Publicznej obejmują sprzedaż Akcji Oferowanych przez Wprowadzającego (IAB Financing s.a.r.l.) kontrolowanego przez Innova/4 L.P., umocnienie wizerunku Emitenta poprzez uzyskanie statusu spółki publicznej i spółki giełdowej oraz zbudowanie stabilnego i zarazem rozproszonego akcjonariatu umożliwiającego dopuszczenie akcji do obrotu na GPW.

Wpływy ze sprzedaży Akcji Oferowanych otrzyma Wprowadzający.

2.5 Rozwodnienie

W ramach Oferty Publicznej Wprowadzający planuje zbycie nie mniej niż 35% i nie więcej niż 49,5% posiadanych Akcji serii A, tj. nie mniej niż 17 500 000 i nie więcej niż 24 750 000 Akcji.

W przypadku sprzedaży 35% Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty Publicznej (17 500 000 Akcji serii A), struktura akcjonariatu będzie się przedstawiać w następujący sposób:

Struktura akcjonariatu w przypadku sprzedaży 35% Akcji serii A przez Wprowadzającego

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
IAB Financing s.a.r.l.	32 500 000	65%
Nowi Akcjonariusze	17 500 000	35%
Liczba akcji razem	50 000 000	100%

Jednocześnie w przypadku sprzedaży maksymalnej liczby Akcji zaoferowanych do sprzedaży przez Wprowadzającego, tj. 49,5% posiadanych Akcji serii A (24 750 000), struktura akcjonariatu przedstawiać się będzie w następujący sposób:

Struktura akcjonariatu w przypadku sprzedaży 49,5% Akcji serii A przez Wprowadzającego

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
IAB Financing s.a.r.l.	25 250 000	50,5%
Nowi Akcjonariusze	24 750 000	49,5%
Liczba akcji razem	50 000 000	100%

2.6 Podsumowanie informacji finansowych**Tabela 1. Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007-2009**

(tys. zł)	2007	2008	2009
Przychody ze sprzedaży	295 926	266 725	232 680
Koszt własny sprzedaży	216 560	195 727	183 403
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	79 366	70 998	49 277
Koszty sprzedaży	14 495	13 473	7 898
Koszty zarządu	22 581	19 190	19 997
Pozostałe przychody operacyjne	4 845	7 068	6 346
Pozostałe koszty operacyjne	14 551	14 356	7 418
Zysk na działalności operacyjnej	32 584	31 047	20 310
Przychody finansowe	1 800	2 940	2 204
Koszty finansowe	2 209	117	905
Zysk brutto	32 175	33 870	21 609
Podatek dochodowy	8 757	7 124	5 718
Zysk netto	23 418	26 746	15 891

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009

Tabela 2. Aktywa Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31 grudnia 2007, 2008 oraz 2009

(tys. zł)	2007	2008	2009
Aktywa trwałe	204 683	195 338	186 007
Rzeczowe aktywa trwałe	169 456	168 398	162 442
Wartości niematerialne	18 017	15 797	13 593
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 167	10 198	9 907
Pozostałe aktywa finansowe	6 525	-	-
Pozostałe aktywa	518	945	65
Aktywa obrotowe	82 296	139 869	127 922
Zapasy	35 549	35 944	41 263
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	32 977	36 408	32 949
Pozostałe aktywa finansowe	534	-	-
Bieżące aktywa podatkowe	1 320	-	536
Pozostałe aktywa	833	437	314
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 083	67 080	52 860
Aktywa razem	286 979	335 207	313 929

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009

Tabela 3. Pasywa Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31 grudnia 2007, 2008 oraz 2009

(tys. zł)	2007	2008	2009
Kapitał własny	241 509	268 256	284 146
Wyemitowany kapitał akcyjny	202 194	202 194	202 194
Zyski zatrzymane	39 315	66 062	81 952
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	45 470	66 952	29 783
Zobowiązania długoterminowe	10 731	11 979	13 931
Rezerwa na podatek odroczoney	5 469	6 646	8 738
Rezerwy długoterminowe	1 640	1 806	1 866
Przychody przyszłych okresów	3 622	3 527	3 327
Zobowiązania krótkoterminowe	34 739	54 973	15 852
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29 999	38 356	13 821
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	8 248	-
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	5 387	-
Rezerwy krótkoterminowe	4 576	2 846	1 897
Przychody przyszłych okresów	164	136	134
Pasywa razem	286 979	335 208	313 929

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009

Tabela 4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Libet S.A. w latach 2007-2009

(w tys. zł)	2007	2008	2009
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	33 697	59 581	21 304
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-16 177	-12 608	-26 293
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-60 616	8 134	-8 339
Przepływy pieniężne netto	-43 096	55 107	-13 328

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009

Tabela 5. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów Cydia Sp. z o.o. za lata 2008-2009

(tys. zł)	2008	2009
Przychody ze sprzedaży	-	-
Koszt własny sprzedaży	-	-
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-	-
Koszty zarządu	5	8
Zysk na działalności operacyjnej	-5	-8
Przychody finansowe	5	8
Zysk brutto	-	-
Podatek dochodowy	-	-
Zysk netto	-	-

Źródło: Sprawozdanie finansowe Cydia Sp. z o.o. za lata 2008 - 2009

Tabela 6. Bilans Cydia Sp. z o.o. na 31 grudnia 2008 oraz 2009

(tys. zł)	2008	2009
AKTYWA	55	62
Aktywa trwałe	55	-
Pozostałe aktywa finansowe	55	-
Aktywa obrotowe	-	62
Pozostałe aktywa finansowe	-	62
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	55	62
Kapitał własny	50	50
Opłacony kapitał udziałowy	50	50
Zobowiązania krótkoterminowe	5	12
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5	12

Źródło: Sprawozdanie finansowe Cydia Sp. z o.o. za lata 2008 - 2009

Tabela 7. Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych Cydia Sp. z o.o. za lata 2008-2009

(tys. zł)	2008	2009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-50	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	-
Przepływy pieniężne netto	-50	-

Źródło: Sprawozdanie finansowe Cydia Sp. z o.o. za lata 2008 - 2009

Tabela 8. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2009-2010

(tys. zł)	2009	2010
Przychody ze sprzedaży	-	224 206
Koszt własny sprzedaży	-	163 455
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-	60 751
Koszty sprzedaży	-	5 740
Koszty zarządu	8	13 352
Pozostałe przychody operacyjne	-	151 114
Pozostałe koszty operacyjne	-	8 068
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-8	184 705
Przychody finansowe	8	1 913
Koszty finansowe	-	7 048
Zysk (strata) brutto	-	179 570
Podatek dochodowy	-	7 311
Zysk (strata) netto	-	172 259

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 2009-2010

Tabela 9. Aktywa Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31 grudnia 2009 oraz 2010

(tys. zł)	2009	2010
Aktywa trwałe	-	258 264
Rzeczowe aktywa trwałe	-	180 323
Wartości niematerialne	-	68 381
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	8 517
Pozostałe aktywa	-	1 043
Aktywa obrotowe	62	116 888
Zapasy	-	32 820
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	38 830
Pozostałe aktywa finansowe	62	-
Bieżące aktywa podatkowe	-	773
Pozostałe aktywa	-	2 020
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	42 445
Aktywa razem	62	375 152

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 2009-2010

Tabela 10. Pasywa Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31 grudnia 2009 oraz 2010

(tys. zł)	2009	2010
Kapitał własny	50	227 555
Wyemitowany kapitał akcyjny	50	500
Kapitał zapasowy	-	54 796
Zyski zatrzymane	-	172 259
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12	147 597
Zobowiązania długoterminowe	-	101 010
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	90 000
Rezerwa na podatek odroczonego	-	9 670
Rezerwy długoterminowe	-	1 340
Zobowiązania krótkoterminowe	12	46 587
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12	32 070
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	10 019
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	25
Rezerwy krótkoterminowe	-	483
Przychody przyszłych okresów	-	3 990
Pasywa razem	62	375 152

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2009-2010

Tabela 11. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2009-2010

(tys. zł)	2009	2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-	55 923
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-168 723
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	155 245
Przepływy pieniężne netto	-	42 445

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2009-2010

Tabela 12. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe z całkowitych dochodów pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01/01/2010 do 31/12/2010

(tys. zł)	Pro forma 2010
Przychody ze sprzedaży	232 686
Koszt własny sprzedaży	174 980
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	57 706
Koszty sprzedaży	7 189
Koszty zarządu	17 516
Pozostałe przychody operacyjne	158 157
Pozostałe koszty operacyjne	10 465
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	180 693
Przychody finansowe	2 247
Koszty finansowe	7 092
Zysk (strata) brutto	175 848
Podatek dochodowy	6 064
Zysk (strata) netto	169 784

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres 01/01/2010-31/12/2010

Tabela 13. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01/01/2010 do 31/12/2010

(tys. zł)	Pro forma 2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	60 448
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-173 248
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	155 245
Przepływy pieniężne netto	42 445

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres 01/01/2010-31/12/2010

2.7 Najważniejsze informacje o warunkach Oferty Publicznej

Emitent	Libet Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr. KRS 0000373276	
Akcjonariusz Sprzedający	IAB Financing s.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, przy ul. Ermesinde 67 Na Datę Prospektu IAB Financing s.a.r.l. posiada 100% kapitału zakładowego Emitenta	
Oferujący	IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (00-851), ul. Waliców 11.	
Oferta	<p>Oferta będzie przeprowadzona jako oferta publiczna wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>Oferta obejmuje nie mniej niż 17.500.000 i nie więcej niż 24.750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, (, które zostaną zaoferowane do sprzedaży przez Akcjonariusza Sprzedającego, w tym:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. nie mniej niż 17.500.000 i nie więcej niż 22.500.000 akcji w ramach oferty podstawowej „Oferta Podstawowa”, oraz 2. do 2.250.000 akcji w ramach opcji dodatkowego przydziału w celu stabilizacji kursu „Opcja dodatkowego przydziału”. Akcje objęte Opcją dodatkowego przydziału mogą zostać zaoferowane do sprzedaży w przypadku gdy popyt na Akcje przewyższy maksymalną liczbę akcji zaoferowanych do sprzedaży w ramach Oferty Podstawowej i Emitent przydzieli w ramach Oferty Podstawowej 22.500.000 Akcji. <p>Ostateczna liczba Akcji Oferowanych zostanie określona przez Akcjonariusza Sprzedającego na podstawie rekomendacji Oferującego przed rozpoczęciem zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych.</p> <p>Akcje Oferowane zostaną zaoferowane w transzy inwestorów indywidualnych i w transzy inwestorów instytucjonalnych. Zakłada się, że ok. 20% Akcji Oferowanych będzie przydzielonych w ramach transzy inwestorów indywidualnych.</p> <p>Osoba, która złożyła zapis przed opublikowaniem informacji o ostatecznej liczbie zaoferowanych Akcji Sprzedawanych oraz liczby akcji oferowanych w danej transzy, ma prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, na zasadach określonych w 29 rozdziale niniejszego Prospektu „Informacje o Warunkach Oferty” – „Wycofanie zapisu”.</p>	
Harmonogram	Podanie do publicznej wiadomości przedziału cenowego	11 kwietnia 2011
	Okres składania zapisów w transzy inwestorów indywidualnych	od 12 kwietnia 2011 do 14 kwietnia 2011
	Budowa Księgi Popytu	od 12 kwietnia 2011 do 15 kwietnia 2011
	Ustalenie Ceny Sprzedaży, podziału na transze oraz ostatecznej liczby oferowanych Akcji	15 kwietnia 2011
	Okres składania zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych	od 18 kwietnia 2011 do 19 kwietnia 2011
	Data przydziału/zamknięcia Oferty	19 kwietnia 2011
Cena Sprzedaży	Cena akcji w Ofercie zostanie określona przez Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Oferującym i będzie nie wyższa niż cena maksymalna z przedziału cenowego określonego dla celów procesu budowania Księgi Popytu i zapisów w transzy inwestorów indywidualnych.	
Miejsce zapisów	Zapisy i wpłaty na Akcje Oferowane powinny być dokonane w siedzibie Oferującego (inwestorzy instytucjonalni) lub w punkcie obsługi klienta domu maklerskiego członka konsorcjum dystrybucyjnego, o których mowa w punkcie 29 Prospektu „Procedura składania zapisów na Akcje Sprzedawane” (inwestorzy indywidualni).	

Notowanie	<p>Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW wszystkich Akcji, tj. 50.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.</p> <p>W przypadku gdyby Akcje Spółki nie spełniły warunków rynku podstawowego, Spółka złoży wniosek o dopuszczenie akcji do notowań na rynku równoległym GPW.</p>
Stabilizacja	<p>W związku z Ofertą Oferujący może podjąć transakcje stabilizacyjne mające na celu utrzymanie kursu Akcji na rynku regulowanym na poziomie wyższym niż poziom kursu możliwy do osiągnięcia w wypadku niepodejmowania takich działań. Działania stabilizacyjne, o ile zostaną faktycznie podjęte, będą mogły być w każdym momencie przerwane bez wcześniejszego powiadomienia. Stabilizacja będzie prowadzona w ograniczonym horyzoncie czasu. Rozpocznie się w pierwszym dniu notowań Akcji i zakończy się nie później niż 30 dni po dniu wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Transakcje stabilizacyjne nie będą w żadnym wypadku zawierane powyżej ustalonej Ceny Sprzedaży.</p> <p>Warunkiem podjęcia działań stabilizacyjnych jest uruchomienie opcji dodatkowego przydziału</p>
Umowy lock-up	<p>Akcjonariusz Sprzedający rozważa możliwość podpisaniu umowy o ograniczeniu zbywania akcji (umowa lock-up). Informacja o podpisaniu umów ograniczenia zbywania akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie.</p>

3. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej mającej za przedmiot zakup Akcji Spółki każdy inwestor winien zapoznać się i uważnie przeanalizować wskazane poniżej czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Spółki, jak również wnikliwie zapoznać się ze wszystkimi informacjami zamieszczonymi w niniejszym Prospekcie.

Czynniki ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, a także na kondycję oraz wyniki finansowe spółek wchodzących w jej skład. Kurs Akcji może ulec obniżeniu w wyniku zmaterializowania się któregośkolwiek z opisanych poniżej czynników ryzyka, jak również w wyniku innych zdarzeń. W konsekwencji inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych w Akcje środków finansowych. Poniżej Spółka przedstawiła opis znanych czynników ryzyka specyficznych dla działalności Spółki lub jej branży. Dodatkowe ryzyka, o których Spółce nie wiadomo w chwili obecnej, mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

3.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

3.1.1 Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Czynnikiem mogącym mieć wpływ na działalność Emitenta jest uzależnienie warunków funkcjonowania Spółki od sytuacji gospodarczej w kraju i na świecie, szczególnie od koniunktury na rynku budowlanym oraz materiałów budowlanych, a także od wysokości inwestycji infrastrukturalnych. Osłabienie wzrostu gospodarczego oraz koniunktury w sektorze budowlanym może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

W wyniku ostatniego kryzysu gospodarczego nastąpił okres recesji w wielu krajach na świecie, a w Polsce nastąpiło spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego. Zgodnie z raportem Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z dnia 29 października 2010 roku „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej”, wzrost PKB w Polsce wyniesie 3,6% w 2010 roku oraz 3,4% w 2011 roku. W przypadku niższego tempa wzrostu gospodarczego niż prognozowane przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową perspektywy rozwoju Emitenta mogą być gorsze niż oczekiwane przez Zarząd.

3.1.2 Ryzyko związane z konkurencją

Emitent działa na rynku betonowych produktów wibroprasowanych, który jest rynkiem silnie konkurencyjnym, na którym obecni są krajowi producenci zarówno o zasięgu ogólnopolskim, jak i regionalnym, a także dwa podmioty należące do koncernów międzynarodowych. Szczegółowy opis konkurentów Emitenta znajduje się w rozdziale 10.2 („Główni konkurenci”) niniejszego Prospektu. Konkurenci Emitenta, w szczególności działające w Polsce koncerny międzynarodowe, ze względu na ich wielkość oraz skalę prowadzonej działalności dysponują szerokim portfelem produktów oraz znaczącymi budżetami marketingowymi. Koncerny te są również w stanie ponosić znaczne koszty wspierania swoich produktów na rynku polskim. Nie można wykluczyć, iż w przyszłości konkurenci Emitenta podejmą intensywne działania mające na celu istotne zwiększenie ich udziałów rynkowych, w szczególności w rynku produktów premium, co może mieć wpływ na osłabienie pozycji konkurencyjnej Emitenta w wybranych segmentach rynku. W odpowiedzi na te działania Emitent może być zmuszony ponieść znaczne koszty obrony własnej pozycji rynkowej bądź utrzymania zakładanego tempa wzrostu udziału rynkowego. Istnieje zatem ryzyko, iż w wyniku nasilonych działań konkurencji lub pojawienia się nowych podmiotów na rynku, Emitent nie zrealizuje zakładanych celów lub na ich realizację będzie musiał przeznaczyć dodatkowe środki w postaci zwiększenia nakładów na marketing oraz badania i rozwój, jak również może zostać zmuszony do obniżenia cen swoich wyrobów, co w efekcie negatywnie może wpłynąć na osiągane przychody i rentowność Emitenta.

3.1.3 Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

Charakterystyczne dla polskiego systemu prawnego częste zmiany przepisów mogą rodzić dla Emitenta potencjalne ryzyko, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne, a jego kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu. Regulacjami tymi są w szczególności: przepisy prawa handlowego, przepisy podatkowe, przepisy regulujące działalność gospodarczą, przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych. Ryzyko takie stwarzają także dokonywane przez sądy i inne organy interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, będące często niejednoznaczne i rozbieżne. Przepisy prawa polskiego przechodzą dodatkowo proces intensywnych zmian związanych z harmonizacją prawa

polskiego z prawem europejskim. Zmiany te mogą implikować problemy wynikające z niejednorodnej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale także przez sądy wspólnotowe. Orzecznictwo sądów polskich musi bowiem pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Niezharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno-prawnej. W szczególności ryzyko może rodzić zastosowanie przepisów krajowych niezgodnych z prawem unijnym czy też odmiennie od wykładni wspólnotowej interpretowanych. Problem ten wynika z faktu, iż orzecznictwo wspólnotowe nie jest jeszcze powszechnie znane i w praktyce sądy polskie nie zawsze się do niego stosują. Może to prowadzić do sytuacji, w której orzeczenie sądu polskiego zostanie wzruszone na tej podstawie, iż zostało wydane na podstawie przepisu sprzecznego z prawem unijnym.

Z powyższych powodów system prawa polskiego cechuje brak spójności, jednolitości i stabilności, co w sposób istotny zmniejsza pewność, przewidywalność czy planowość w zakresie podejmowanych przez Zarząd Emitenta decyzji gospodarczych i ich wpływu na dalszą działalność Emitenta.

3.1.4 Ryzyko związane z polityką podatkową

Polski system podatkowy, będący jednym z podstawowych elementów składowych wpływających na decyzje przedsiębiorców, charakteryzuje się częstymi zmianami składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Od 01.01.2011 roku podatek VAT na wyroby Emitenta wzrósł z 22% do 23%. Dalsze zwiększanie obciążeń fiskalnych zarówno dla przedsiębiorstw, jak i osób fizycznych może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

Innym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres oraz w przypadku stwierdzenia naruszeń, natychmiastową wykonalnością decyzji organów podatkowych. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

3.1.5 Ryzyko związane z rynkiem budowlanym oraz realizacją inwestycji infrastrukturalnych

Działalność Emitenta jest uzależniona od ogólnej koniunktury w budownictwie oraz od tempa realizacji inwestycji infrastrukturalnych. Sytuacja sektora budowlanego, zarówno mieszkaniowego, jak i komercyjnego, ma znaczący wpływ na kształtowanie się popytu na produkty Emitenta z segmentu premium, zaś inwestycje infrastrukturalne wpływają istotnie na zapotrzebowanie na produkty Emitenta z segmentu standardowego.

Koniunktura na rynku budownictwa mieszkaniowego i komercyjnego cechuje się dużą cyklicznością. W okresach recesji osoby fizyczne rzadziej decydują się na zakup domów i mieszkań, co obniża liczbę nowo rozpoczynanych projektów deweloperskich, a inwestorzy ograniczają budowę obiektów komercyjnych. Dodatkowo w okresach spowolnienia gospodarczego właściciel lub wynajmujący nieruchomości mniej chętnie podejmują decyzję o renowacji budynków. W okresie recesji następuje zazwyczaj ograniczenie akcji kredytowej banków. Wpływa to zarówno na możliwości pozyskania środków pieniężnych przez deweloperów chcących rozpocząć nowe inwestycje, jak i na możliwości zakupu mieszkań przez ich potencjalnych klientów.

Sektor betonowych produktów wibroprasowanych, szczególnie z segmentu przemysłowego, jest w dużym stopniu uzależniony od polityki polskiego rządu oraz Komisji Europejskiej w zakresie szeroko pojętej polityki gospodarczej. Znaczna część zarówno zapotrzebowania na projekty infrastrukturalne, jak i środków na realizację takich projektów pochodzi z budżetu państwa polskiego oraz funduszy Unii Europejskiej. Stąd też przy realizacji takich projektów rola organów administracji państwowej jest znacząca. Emitent ponosi więc ryzyko związane

ze zmianą priorytetów rządowych dotyczących planowanych inwestycji infrastrukturalnych, odłożeniem w czasie części inwestycji, a także zmniejszeniem środków przeznaczonych na ich realizację.

Zmiana priorytetów rządowych dotyczących planowanych inwestycji w infrastrukturę może przyczynić się do spadku zapotrzebowania na betonowe wyroby wibroprasowane, co w efekcie może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Spółki.

Zakłady Emitenta znajdują się w regionach Polski, gdzie produkcja kostki brukowej przypadająca na jednego mieszkańca jest największa. W regionach tych PKB oraz wydatki infrastrukturalne przypadające na jednego mieszkańca są relatywnie większe niż w innych województwach. Istnieje ryzyko, że w perspektywie kilku lat rynki te nasycą się, a zgłaszany popyt na wibroprasowane produkty betonowe będzie mniejszy.

3.1.6 Ryzyko wahań w poziomie podaży i cen surowców

Działalność Emitenta jest silnie uzależniona od cen surowców, w szczególności cementu oraz kruszyw, które to surowce stanowią główne pozycje kosztowe Emitenta (ok. 55% w kosztach wytworzenia produktów). Emitent stara się przenosić wzrosty cen surowca na cenę oferowanych produktów. Istnieje jednak ryzyko, że Emitentowi nie uda się w pełni przenieść wzrostu cen surowców na cenę oferowanych produktów, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na osiąganą rentowność i wyniki finansowe Emitenta. Ponadto istnieje ryzyko, że podwyższenie przez Emitenta cen sprzedaży może wpłynąć na ograniczenie popytu na oferowane produkty i w konsekwencji niekorzystnie przełożyć się na poziom realizowanych przychodów i wyników finansowych. Na wzrost ceny cementu mogą wpłynąć w szczególności limity na emisję dwutlenku węgla. W procesie produkcji cementu uwalniają się bowiem znaczne ilości tego związku chemicznego. Od 2013 roku w krajach Unii Europejskiej mają zacząć obowiązywać limity emisji dwutlenku węgla. W przypadku narzucenia przez Unię Europejską drastycznych limitów emisji dwutlenku węgla, może dojść do wzrostów cen tego surowca. W 2010 r. Emitent został przejęty przez fundusz Innova/4 L.P., w wyniku czego Emitent przestał być podmiotem powiązany z Grupą Tarmac – historycznie największym dostawcą kruszyw na potrzeby Emitenta. Ze względu na strategiczną wagę polityki zakupowej od momentu zmiany właściciela Emitent przeprowadził szereg analiz i działań mających na celu obniżenie cen zakupu kruszyw oraz doprowadzenie do optymalizacji procesów zakupowych w zakresie zaopatrzenia w kruszywa.

3.1.7 Ryzyko zmiany stóp procentowych

Całość zadłużenia Emitenta z tytułu umów kredytowych oparta jest na zmiennych stopach procentowych. Istnieje ryzyko, iż w przypadku znacznego wzrostu stóp procentowych nastąpi pogorszenie wyników finansowych Emitenta związane ze wzrostem wartości odsetek do spłaty od zadłużenia oprocentowanego. Emitent ogranicza ryzyko stóp procentowych poprzez stosowanie pochodnych instrumentów finansowych. W szczególności Emitent (jako Cydia Sp. z o.o.) zawarł 12 czerwca 2010 z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę o prowadzenie rachunków bankowych dla klientów korporacyjnych oraz o świadczenie usług związanych z tymi rachunkami, zgodnie z którą może zlecać bankowi realizację transakcji zmiany stóp procentowych (IRS). Umowa kredytów zawarta 23 marca 2011 z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. została opisana w rozdziale 12 „Istotne umowy Spółki” niniejszego Prospektu. Kwota stanowiąca bazę do obliczenia wzajemnych przepływów pieniężnych dotyczących transakcji IRS pomiędzy bankiem a Emitentem to 50 000 tys. zł. Jeżeli WIBOR 3M jest mniejszy od 4,86%, to w efekcie Emitent płaci bankowi różnicę pomiędzy stawką 4,86% a WIBOR-em 3M. Jeżeli WIBOR 3M jest większy niż 4,86%, to w efekcie bank płaci Emitentowi różnicę pomiędzy WIBOR-em 3M i stawką 4,86%. Wzajemne rozliczenia dokonywane są kwartalnie.

3.1.8 Ryzyko kursu walutowego

Obecnie Spółka praktycznie nie jest narażona na ryzyko wahań kursów wymiany walut, gdyż prawie cała sprzedaż Emitenta jest realizowana w Polsce, a ponadto około 95% wydatków związanych z zakupami surowców i materiałów oraz inwestycjami realizowanych jest w złotych. W opinii Zarządu przewidywany poziom sprzedaży na rynki zagraniczne w najbliższych latach, jak i poziom zakupów realizowanych w walutach obcych nie daje podstaw do traktowania ryzyka kursu walutowego jako istotnego dla działalności Spółki, niemniej jednak znaczne wahania kursów wymiany walut mogą wpływać na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ponadto należy zauważyć, iż znaczna aprecjacja złotówki może doprowadzić do zwiększenia się konkurencyjności importu produktów podobnych do tych, które oferuje Emitent, i w konsekwencji do pogorszenia sytuacji finansowej

Emitenta. W przypadku producentów wibroprasowanych wyrobów betonowych działalność eksportowa i importowa jest jednak bardzo ograniczona ze względu na znaczny koszt transportu zarówno surowców, jak i produktów. Ryzyko kursu walutowego może również mieć wpływ na pozycję finansową Emitenta z uwagi na fakt, że w przypadku inwestycji w nowe linie technologiczne Emitent rozważa ich zakup za granicą, a płatność za nie może nastąpić w walucie obcej.

3.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

3.2.1 Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Uzależnienie od głównych dostawców występuje w przypadku dostaw cementu oraz, w mniejszym stopniu, kruszyw, które są najważniejszymi surowcami wykorzystywanymi w procesie produkcji przez Emitenta. Występowanie wiodących dostawców cementu, którymi dla Grupy Kapitałowej są Górażdże Cement S.A. oraz Cemex Polska S.A., wpływa na ryzyko prowadzenia działalności operacyjnej. Jest to związane ze strukturą polskiego rynku producentów cementu, który cechuje się dużym stopniem konsolidacji. Praktykowanym przez Grupę Kapitałową Emitenta sposobem ograniczenia powyższego ryzyka jest zawieranie umów gwarantujących cenę i orientacyjny wolumen. Z producentami cementu umowy zawierane są na okresy roczne, zaś z dostawcami kruszyw najczęściej na okresy 6-miesięczne. W przypadku wystąpienia napięć na rynku cementu (np. istotny wzrost cen w ciągu roku) może się jednak zdarzyć sytuacja, gdy producenci cementu zaproponują podwyżkę zapisanych w umowach cen, a Emitent – dbając o dobre długookresowe relacje biznesowe z tymi podmiotami – wyrazi na nią zgodę. Ponadto może zaistnieć sytuacja, iż główny dostawca cementu nie będzie wywiązywał się z zadeklarowanych poziomów dostaw. W takim przypadku Emitent jest w stanie zakupić potrzebny do produkcji cement od innych cementowni znajdujących się w sąsiedztwie zakładów należących do Emitenta, co może jednak wiązać się z nieco wyższymi kosztami. Nagłe zakończenie współpracy z którymkolwiek z kluczowych dostawców może spowodować czasowe opóźnienia w realizacji planów produkcyjnych Emitenta, niemożność wywiązania się ze swoich zobowiązań handlowych, co może skutkować obniżeniem się wyników finansowych, a także pojawieniem się roszczeń odszkodowawczych. Dotyczy to jednak tylko zakładów obsługiwanych przez danego kontrahenta w okresie kilku dni roboczych – aż do momentu wybrania nowego dostawcy (negocjacje cen i warunków dostaw). Duża koncentracja dostawców cementu może powodować wzrost cen tego surowca, a w efekcie spowodować obniżenie przychodów ze sprzedaży oraz wzrost kosztów wytworzenia produktów. W odniesieniu do dostawców kruszyw konieczność pozyskania nowego źródła tego surowca wiąże się z dodatkowymi nakładami i może mieć przejściowy, istotny negatywny wpływ na sytuację operacyjną i finansową Emitenta.

3.2.2 Ryzyko zmiany poziomu marż

Historycznie można zaobserwować wahania marż, jakie osiągał Emitent (zarówno na poziomie zysku EBITDA, zysku operacyjnego, jak i zysku netto). Wynikały one zarówno z czynników zewnętrznych (poziom popytu, ceny głównych surowców) jak i wewnętrznych (księgowych – wprowadzenie nowych stawek amortyzacji w 2010 r. – czy operacyjnych – zmian wynikających z faktu pojawienia się nowego właściciela). W przyszłości Emitent zamierza zapobiegać ewentualnej erozji marż poprzez dalsze zwiększanie skali działalności i zwiększanie udziału w wolumenie sprzedaży produktów z segmentu premium, które charakteryzują się wyższą marżą niż produkty z segmentu standardowego i przemysłowego, oraz poprzez poprawę procesów produkcji i planowania. Działania podejmowane przez Emitenta w tym zakresie zostały opisane w rozdziale 8.6 („Informacje o tendencjach”) niniejszego Prospektu. Nie można jednak wykluczyć, że niezależnie od działań podejmowanych przez Spółkę w przyszłości marże osiągane przez Spółkę będą niższe, niż zakładane przez Zarząd.

3.2.3 Ryzyko związane ze zmianami tendencji rynkowych

Potencjalne zwiększenie popytu na produkty substytucyjne w stosunku do wibroprasowanych wyrobów betonowych (np. asfalt), przy jednoczesnym zmniejszeniu popytu na kostkę brukową i jej pochodne, może doprowadzić do sytuacji, że park produkcyjny Emitenta może nie być w pełni wykorzystany, co przy jednoczesnej ograniczonej możliwości sprzedaży poszczególnych składników produkcyjnych może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta. Prawdopodobieństwo wyparcia wibroprasowanych produktów betonowych przez wyroby substytucyjne, w ocenie Emitenta, należy jednak uznać za znikome, co zostało opisane w rozdziale 10 („Otoczenie rynkowe”) niniejszego Prospektu.

Czynnikiem ograniczającym ryzyko związane ze zmianami tendencji rynkowych jest fakt, że Emitent jest liderem na rynku wibroprasowanych produktów betonowych z segmentu premium, który znaczne środki finansowe przeznacza na pracę nad nowymi produktami i technologiami, przyczyniając się tym samym do wyznaczania trendów na rynku. Ponadto Emitent jest w stanie w szybki sposób dostosować się do zmiany trendów w ramach funkcjonujących technologii.

3.2.4 Ryzyko związane z prowadzonymi i planowanymi inwestycjami

Szybkie tempo planowanego wzrostu mocy produkcyjnych oraz wiążące się z tym wprowadzanie nowych technologii to proces skomplikowany i trudny dla każdej firmy produkcyjnej. Wiąże się on z ryzykiem opóźnień związanych z rozbudową, tworzeniem i uruchomieniem nowych mocy produkcyjnych, które w szczególności mogą wynikać z przedłużania się etapu planowania inwestycji, w tym przygotowania projektów budowlanych, z konieczności uzyskania niezbędnych pozwoleń administracyjnych, niekorzystnych warunków pogodowych, wydłużonego okresu dostawy maszyn i instalacji oraz trudności w zatrudnieniu odpowiednio wykwalifikowanej kadry. Ponadto w okresie uruchomienia i rozruchu nowych mocy produkcyjnych może wystąpić mniejsza od zakładanej wydajność ciągów technologicznych, związana m.in. ze zwiększonym poziomem produkcji wybrakowanej. Zważywszy na planowaną przez Emitenta skalę inwestycji, wystąpienie niekorzystnych czynników, o których mowa powyżej, może wpływać na przyszłe wyniki Emitenta. Należy jednocześnie zwrócić uwagę, że Emitent minimalizuje powyższe ryzyko poprzez posiadanie odpowiednich służb, które zajmują się planowaniem, koordynacją oraz nadzorem nad realizacją inwestycji. Ryzyko związane z prowadzonymi i planowanymi inwestycjami jest również minimalizowane przez znaczną ilość obecnie posiadanych lokalizacji produkcyjnych (możliwość zastępowania produkcji w danym regionie) oraz bogatym doświadczeniem Emitenta we wprowadzaniu nowych technologii i produktów, co zostało opisane w rozdziale 11.8 („Nowe produkty”) niniejszego Prospektu.

3.2.5 Ryzyko awarii i stanu technicznego maszyn

W przypadku wystąpienia długotrwałej awarii jednego lub kilku elementów ciągu technologicznego należącego do Emitenta, istnieje ryzyko wystąpienia zaburzeń toku produkcyjnego. Jednocześnie należy zaznaczyć, że większość zakładów posiada dwie niezależne linie produkcyjne, co ogranicza negatywne implikacje wynikające z ewentualnej awarii jednej z linii. W celu zminimalizowania tego ryzyka Emitent stale monitoruje stan techniczny posiadanych urządzeń poprzez codzienne przerwy konserwacyjne oraz coroczne gruntowne przeglądy i konserwacje oraz modernizacje urządzeń technicznych w okresie zimowym. W ciągu ostatnich 3 lat wstrzymanie produkcji na żadnej z linii, z powodu jej awarii, nie trwało dłużej niż 2 dni. W opinii Zarządu na chwilę obecną wszelkie maszyny znajdują się w stanie technicznym niebudzącym zastrzeżeń co do ich dalszej eksploatacji w kolejnych latach. Ponadto Emitent posiada obecnie kilkanaście zakładów produkcyjnych oraz planuje dalszą rozbudowę mocy produkcyjnych, co skutecznie ogranicza ryzyko istotnego wpływu awarii pojedynczej linii produkcyjnej na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta. Dodatkowo Emitent ubezpieczony jest od utraty zysku wskutek awarii maszyn i urządzeń i nie planuje zmiany polityki w tym zakresie.

3.2.6 Ryzyko związane z transportem surowców

Terminowa realizacja dostaw surowców do zakładów Emitenta oraz realizacja kontraktów handlowych jest zależna między innymi od możliwości płynnego, planowego transportu. Wszelkie problemy związane z infrastrukturą transportową mogą mieć negatywny wpływ na zdolność Emitenta do pozyskania surowców. Może to powodować ograniczenie lub przestoje w produkcji, a także zwiększyć koszty transportu, co w przypadku utrzymywania się takich tendencji może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

3.2.7 Ryzyko związane z dystrybucją produktów Emitenta

Emitent sprzedaje swoje produkty w około 50% przez sieć Autoryzowanych Punktów Sprzedaży (APS). Pozostała część sprzedaży realizowana jest na rzecz przedsiębiorstw drogowych, hurtowni bądź bezpośrednich wykonawców inwestycji infrastrukturalnych. Wspólnie z danym przedsiębiorcą, będącym właścicielem APS, Emitent dociera do ostatecznych odbiorców oraz prowadzi działania promocyjne. W przypadku rozwiązania współpracy z przedsiębiorcami prowadzącymi APS Emitentowi grozi przejściowe osłabienie sieci dystrybucji w danym regionie. W związku z gęstością sieci sprzedaży ryzyko utraty pozycji rynkowej przez Emitenta jest jednak niewielkie.

Ponadto sieć APS odgrywa kluczową rolę we wprowadzaniu nowych produktów na rynek, a innowacyjność produktowa jest kluczowym elementem strategii Emitenta i stanowi jedną z jego ważnych przewag konkurencyjnych. Osłabienie sieci APS może opóźnić wprowadzanie na rynek nowych produktów przez Emitenta, a tym samym spowodować problemy w osiągnięciu celów strategicznych i w konsekwencji mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe.

Szczegółowe informacje na temat dystrybucji produktów Emitenta zostały zamieszczone w rozdziale 11.2 („Przewagi konkurencyjne”), 11.3.1 („Sieć sprzedaży”) oraz 11.9 („Główni klienci”) niniejszego Prospektu.

3.2.8 Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii rozwoju Emitenta

Strategia rozwoju Emitenta zakłada dalszy rozwój jego działalności na rynku betonowych produktów wibroprasowanych. Jej głównymi elementami są m.in. rozszerzanie zakresu oferty produktowej poprzez wprowadzanie nowych, innowacyjnych produktów, w tym w segmentach, w których Emitent do tej pory był w niewielkim stopniu obecny (np. produkty elewacyjne), umocnienie pozycji na rynku krajowym, w szczególności w zakresie produktów premium, dalsza ekspansja geograficzna, przede wszystkim w północnej Polsce, oraz poszukiwanie znaczących kontraktów sprzedażowych dla klientów infrastrukturalnych. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości mogą pojawić się nieprzewidziane trudności lub opóźnienia związane z realizacją strategii rozwoju pozostające poza kontrolą Emitenta, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na jego przyszłe wyniki finansowe.

Szczegółowe informacje na temat strategii rozwoju Emitenta zostały zamieszczone w rozdziale 11 „Działalność Emitenta” w punkcie 11.3.

3.2.9 Ryzyko związane z akwizycjami oraz wejściem na nowe rynki

W IV kwartale 2010 roku Emitent dokonał zakupu aktywów w okolicach Trójmiasta (miejscowość Gościcino) oraz wydzierżawił aktywa w okolicach Poznania (miejscowość Krzyż Wielkopolski). Działania te są zgodne ze strategią Emitenta zakładającą ekspansję na Polskę północną i zostały szczegółowo opisane w rozdziale 11.3 („Strategia”) niniejszego Prospektu. Istnieje ryzyko, że strategia Emitenta polegająca na ekspansji na Polskę północną zostanie zrealizowana w wolniejszym tempie, niż zakłada to Emitent. Przyczynić się do tego może w szczególności wolniejsze tempo budowania sieci Autoryzowanych Punktów Sprzedaży, które stanowią istotny kanał dystrybucji Emitenta. Rozwój Emitenta na nowym rynku geograficznym wiąże się z ryzykiem wynikającym z mniejszego poziomu doświadczenia na tym rynku, co może powodować trudności w realizacji planów sprzedażowych, wiązać się z wyższymi od zakładanych kosztami promocji i w efekcie wpłynąć na poziom wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta. Ponadto zakupione aktywa oraz dzierżawiony zakład mogą okazać się mniej wydajne, niż zakładał to Emitent, lub konieczne będzie poniesienie przez Emitenta dodatkowych nakładów inwestycyjnych w celu osiągnięcia zakładanych parametrów wydajności i jakości produkcji.

Emitent nie wyklucza w najbliższym czasie kolejnych zakupów aktywów lub przejęć całych spółek z sektora produkcji betonowych wyrobów wibroprasowanych. Istnieje jednak ryzyko, że Emitent będzie musiał opóźnić realizację tego elementu strategii, gdyż przejęcie wstępnie zidentyfikowanych przez Emitenta podmiotów do konsolidacji będzie związane ze zbyt dużym ryzykiem lub ceną, jaką należałoby za nie zapłacić, nie będzie znajdowała ekonomicznego uzasadnienia lub przeprowadzenie transakcji będzie niemożliwe z przyczyn niezależnych od Emitenta. Ponadto, nawet w przypadku realizacji potencjalnie interesujących transakcji kapitałowych może okazać się, że przyszłe wyniki przejmowanych podmiotów oraz efekty synergii będą gorsze od oczekiwanych lub zostaną ujawnione zdarzenia mające negatywny wpływ na wyniki tych podmiotów. W szczególności nie można mieć gwarancji, że nabywane przedsiębiorstwa nie będą obciążone nieujawnionymi Emitentowi przez zbywcę zobowiązaniami wobec osób trzecich. Takie ryzyko ma miejsce zawsze w wypadku nabywania akcji lub udziałów bądź przedsiębiorstw od osób trzecich. Ponadto, w przypadku nabywania przedsiębiorstw w rozumieniu art. 55 kc, nabywca przedsiębiorstwa jest odpowiedzialny solidarnie ze zbywcą za jego zobowiązania związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa, chyba że w chwili nabycia nie wiedział o tych zobowiązaniach mimo zachowania należytej staranności. Odpowiedzialność nabywcy ogranicza się do wartości nabytego przedsiębiorstwa według stanu w chwili nabycia, a według cen w chwili zaspokojenia wierzyciela. Odpowiedzialności tej nie można bez zgody wierzyciela wyłączyć ani ograniczyć. Ze względu na ograniczanie ryzyk związanych z przyszłymi akwizycjami, Emitent preferuje nabywanie zorganizowanych grup aktywów niż akwizycje przedsiębiorstw. Dodatkowo należy zaznaczyć, że przez dwadzieścia lat działalności na rynku polskim

Libet zyskał doświadczenie w zakresie licznych przejęć podmiotów, w tym ich skutecznej integracji w ramach struktur Emitenta.

Istnieje ryzyko prawne uznania przez właściwe organy lub osoby trzecie transakcji dokonanych przez Emitenta w drodze nabycia poszczególnych składników majątkowych lub ich zespołów za czynności mające za przedmiot przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego. Przyjęcie powyższej interpretacji może nastąpić niezależnie od postanowień odpowiednich umów i skutku podatkowego dokonanych transakcji polegającego na zapłacie podatku VAT (nabycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części jest zwolnione z obowiązku zapłaty tego podatku).

W celu zminimalizowania tego ryzyka, w związku z transakcją nabycia aktywów w okolicach Trójmiasta (miejscowość Gościcino) opisaną w rozdziale 12 („Istotne umowy Spółki”), Emitent wystąpił do Ministra Finansów o wydanie wiążącej interpretacji podatkowej.

Zgodnie z art. 55⁴ Kodeksu cywilnego odpowiedzialność nabywcy ogranicza się do wartości nabytego przedsiębiorstwa według stanu w chwili nabycia, a według cen w chwili zaspokojenia wierzyciela. Odpowiedzialności tej nie można bez zgody wierzyciela wyłączyć ani ograniczyć.

Opis akwizycji dokonanych przez Emitenta znajduje się w rozdziale 16 („Spółka – historia i rozwój”) niniejszego Prospektu.

3.2.10 Ryzyko związane z kadrą menedżerską oraz kluczowymi pracownikami

Działalność Emitenta oraz jego perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników. Ich praca na rzecz Spółki jest jednym z czynników, które zdecydowały o jej dotychczasowych sukcesach. Ponadto rynek, na którym działa Grupa Kapitałowa Libet, jest rynkiem silnie konkurencyjnym, charakteryzującym się wysokim stopniem uzależnienia od efektywności działów handlowych oraz kompetencji kluczowych pracowników odpowiedzialnych za procesy zakupowe, technologiczne, logistyczne oraz marketingowe. Dlatego też odejście ze Spółki członków kadry zarządzającej lub jej kluczowych pracowników może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki, osiąganą przez nią wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

3.2.11 Ryzyko związane z umowami kredytowymi

Zadłużenie Emitenta na dzień 31.12.2010 roku wynosiło 100 019 tys. zł i wynikało z umowy kredytowej z dnia 3 marca 2010 r. zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, zmienionej umową kredytową z 23 marca 2011 r. Na mocy powołanej umowy ustanowiono na rzecz banku szereg zabezpieczeń, Emitent zobowiązał się ponadto do przestrzegania szeregu warunków opisanych w umowie.

Umowa Kredytów wprowadza także zobowiązanie Emitenta w postaci ograniczenia w wypłacaniu dywidendy, o którym mowa w punktach 5 i 8.4.3. Prospektu, a także ograniczenia w zakresie zaciągania kolejnych zobowiązań finansowych. Emitent ustanowił lub jest w trakcie ustanawiania zabezpieczeń wymaganych umową, o czym bank jest informowany na bieżąco.

W przypadku niewykonania przyjętych przez Emitenta zobowiązań, niespełnienia warunków, w tym w szczególności obowiązku utrzymywania na odpowiednim poziomie wskaźników finansowych, bank może wypowiedzieć umowę i podjąć działania celem zaspokojenia wierzyciela, korzystając z dowolnie wybranego spośród ustanowionych zabezpieczeń, co z kolei mogłoby skutkować utratą przez Emitenta płynności finansowej oraz co najmniej części majątku. Sytuacja taka, o ile wystąpi, będzie mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

3.2.12 Ryzyko związane z sezonowością produkcji i warunkami atmosferycznymi

Działalność Emitenta charakteryzuje się znacznym poziomem sezonowości, który należy do specyfiki branży budowlanej, a zmniejszona sprzedaż występuje w okresach zimowych. Z uwagi na powyższe w okresach tych Emitent może odnotowywać ujemne wyniki finansowe. Ponadto należy zaznaczyć, iż działalność Grupy Kapitałowej Libet jest silnie uzależniona od warunków pogodowych, ze szczególnym uwzględnieniem ujemnych temperatur, a także długotrwałych opadów deszczu, co utrudnia produkcję. Sezonowość sprzedaży jest jednak wykorzystywana w branży wyrobów betonowych na dokonanie niezbędnych przeglądów technicznych, remontów

oraz realizację nowych inwestycji. Powyższe czynniki powodują, że właściwa ocena sytuacji finansowej Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Libet powinna być dokonywana przy uwzględnieniu sezonowości działalności.

3.2.13 Ryzyko naruszenia przepisów o ochronie środowiska

Z uwagi na rozmiar i charakter działalności Emitent w pewnym zakresie wpływa na otoczenie, w tym na środowisko naturalne. W procesie produkcyjnym wykorzystuje się materiały budowlane, takie jak cement i kruszywa, występują emisje pyłów do powietrza, a niekiedy odprowadzanie wód opadowych do gruntu oraz emisje hałasu. Ponadto w zakładach Emitenta wytwarzane są odpady, takie jak pył i popiół lotny. W niektórych zakładach Emitent prowadzi odzysk odpadów. W swojej działalności Emitent musi przestrzegać wielu aktów prawnych z zakresu ochrony środowiska.

W toku eksploatacji zakładów produkcyjnych pojawiają się od czasu do czasu nieznaczne, przejściowe problemy, takie jak: niedrożność przewodów kanalizacyjnych, zalegająca woda opadowa, nieznaczne przekroczenia dopuszczalnego poziomu odpadów, niedostateczna segregacja różnego rodzaju odpadów, trudności z ustaleniem dokładnego poziomu emisji do powietrza z uwagi na instalację kolejnych urządzeń.

Istnieje ryzyko wystąpienia zanieczyszczeń środowiska w związku z aktualnie prowadzoną przez Emitenta działalnością. Dotyczy to w szczególności zakładów położonych w Łodzi i Warszawie na Żeraniu.

Zakłady Emitenta leżą na obszarach uprzemysłowionych od dziesiątek lat (w przypadku zakładu w Żorach na terenie zaplecza nieukończonyj budowy kopalni) albo na terenach, dla których nie prowadzono pełnej ewidencji infrastruktury lub co do których nie ma wiedzy na temat ich wpływu na środowisko w przeszłości. Występuje zatem ryzyko istnienia zanieczyszczeń gleby i wód gruntowych spowodowanych przez poprzednich użytkowników korzystających z tych nieruchomości, a ponadto w rejonie jednego z zakładów (Warszawa Żerań) może wystąpić podczas rozbudowy lub istotnych prac ziemnych w pobliżu zakładu znaczące ryzyko natknięcia się na niewybuchy po drugiej wojnie światowej.

Szczegółowy opis sytuacji Emitenta i uwarunkowań w zakresie ochrony środowiska znajduje się w punkcie 13 Prospektu.

Istnieje ryzyko, że w przypadku zwiększenia negatywnego wpływu Emitenta na środowisko lub odkrycia zanieczyszczeń na nieruchomościach wykorzystywanych przez Emitenta, Emitent będzie musiał podjąć prawem przewidziane działania dla wyeliminowania zanieczyszczeń lub ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko, co może wymagać znacznych nakładów inwestycyjnych, a tym samym mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Emitent nie uzyskał na dzień zatwierdzenia Prospektu wymaganych pozwoleń administracyjnych dla działalności prowadzonej przez niego w zakładzie na Żeraniu w Warszawie w zakresie odprowadzania wody opadowej i emisji do powietrza. Kwestia ta została opisana szczegółowo w punkcie 13 Prospektu. Utrzymywanie się stanu braku pełnego uregulowania formalno-prawnych aspektów działalności Emitenta w zakresie przestrzegania wymogów ochrony środowiska może skutkować sankcjami administracyjnymi i karnymi określonymi w ustawie z 27 kwietnia 2001 Prawo ochrony środowiska (tj. Dz.U. z 2008, nr 25, poz. 150, z późn. zm.), ustawie z 18 lipca 2001 Prawo wodne (tj. Dz.U. z 2005, nr 239, poz. 2019, z późn. zm.) i ewentualnie w innych przepisach prawa.

3.2.14 Ryzyko nieprzedłużenia lub wypowiedzenia dzierżawy (najmu) nieruchomości

Zakłady Emitenta w Krakowie, Mysłowicach oraz w Warszawie na Żeraniu położone są na nieruchomościach dzierżawionych (najmowanych) przez Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieprzedłużenia umów dzierżawy (najmu) po ich wygaśnięciu. Umowy dzierżawy (najmu) nieruchomości w Krakowie i Mysłowicach są umowami długoterminowymi i wygasają odpowiednio w 2022 oraz 2019. Umowa dzierżawy nieruchomości w Warszawie na Żeraniu wygasa natomiast 31.12.2012. Pomimo że powyżej wskazane umowy są umowami terminowymi, mogą one zostać rozwiązane w przypadkach niewywiązywania się Emitenta z obowiązków umownych, a także w odniesieniu do nieruchomości w Warszawie na Żeraniu w innych przypadkach wskazanych w umowie. Rozwiązanie umów dzierżawy (najmu) powyżej wskazanych nieruchomości przed upływem terminu, na jaki zostały zawarte, może mieć przejściowy, istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego sytuację finansową.

Szczegółowy opis sytuacji Emitenta w związku z dzierżawą powołanych powyżej nieruchomości znajduje się w rozdziale 12 („Istotne umowy Spółki”).

3.2.15 Ryzyko braku decyzji w sprawie pozwolenia na użytkowanie na cele produkcyjne obiektów budowlanych w Krakowie przy ulicy Makuszyńskiego

Emitent nie dysponuje ważną decyzją w sprawie pozwolenia na użytkowanie na cele produkcyjne obiektów budowlanych położonych w Krakowie przy ulicy Makuszyńskiego, w których mieści się zakład Emitenta. W związku z przedłużeniem okresu obowiązywania umowy dzierżawy wskazanej powyżej nieruchomości do dnia 31.01.2022 Emitent rozpoczął działania w celu uzyskania pozwolenia na użytkowanie na cele produkcyjne obiektów budowlanych znajdujących się na tej nieruchomości. Nie można jednakże wykluczyć, iż dalsze ich użytkowanie w sytuacji braku ważnej decyzji w sprawie pozwolenia na użytkowanie na cele produkcyjne obiektów budowlanych może skutkować odpowiedzialnością administracyjną lub karną, co może mieć przejściowy istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego sytuację finansową.

3.2.16 Ryzyko obowiązku zwrotu nieruchomości w Warszawie przy ulicy Chełmżyńskiej

Dnia 22.03.2011 Emitent otrzymał zawiadomienie Starosty Mińskiego o toczącym się z wniosku poprzedniego właściciela z dnia 31.05.2004 postępowaniu o zwrot wywłaszczonej nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Chełmżyńskiej stanowiącej części działek oznaczonych w ewidencji gruntów numerami 96/25, 96/26, 96/28, 96/31, 96/32 w obrębie 3-08-05, na których znajduje się jeden z zakładów Emitenta. Emitent niezwłocznie podjął działania zmierzające do dokonania analizy prawnej zaistniałego stanu faktycznego oraz wyjaśnienia skutków prawnych toczącego się postępowania. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż Emitent zostanie zobowiązany do zwrotu przedmiotowej nieruchomości. Obowiązek zwrotu przez Emitenta nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Chełmżyńskiej oznaczać będzie konieczność przeniesienia działalności zakładu Kawęczyn w inne miejsce w Warszawie lub w okolicach, co wywoła okresowe ograniczenie poziomu mocy produkcyjnych osiąganych przez Emitenta na rynku warszawskim i w konsekwencji niższą sprzedaż i obniżenie zysku oraz konieczność poniesienia nakładów inwestycyjnych niezbędnych do odtworzenia potencjału produkcyjnego. Może to mieć przejściowy, istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego sytuację finansową.

3.2.17 Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi

Spółka zależna Emitenta Libet 2000 Sp. z o.o. posiada zezwolenie z 4.11.1998 (zmienione decyzją z 19.01.2004) na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Zezwolenie zostało udzielone do dnia 8.08.2016 i zawiera warunki prowadzenia przez Libet 2000 Sp. z o.o. działalności gospodarczej. Kontrole przeprowadzone w dniach 25.04.2008, 7.05.2008 oraz 4.11.2009 i 20.11.2009 przez Katowicką Specjalną Strefę Ekonomiczną S.A. wykazały, że Libet 2000 Sp. z o.o. spełnia warunki zawarte w tym zezwoleniu. Zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie specjalnej strefy ekonomicznej jest podstawą do korzystania z pomocy publicznej, która polega na tym, że dochody uzyskane z działalności gospodarczej prowadzonej na terenie strefy w ramach zezwolenia przez osoby prawne prowadzące działalność gospodarczą są zwolnione od podatku dochodowego. Zezwolenie może być cofnięte w następujących przypadkach: jeżeli przedsiębiorca zaprzestał na terenie strefy prowadzenia działalności gospodarczej, na którą posiadał zezwolenie, lub rażąco uchybił warunkom w nim określonym, lub nie usunął uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia. W razie cofnięcia zezwolenia podatnik traci prawo do zwolnienia i jest obowiązany do zapłaty podatku za cały okres korzystania ze zwolnienia podatkowego. Podatnik jest również obowiązany do zwiększenia podstawy opodatkowania o kwotę dochodu, w odniesieniu do którego utracił prawo do zwolnienia, a w razie poniesienia straty do jej zmniejszenia o tę kwotę – w rozliczeniu zaliczki za wybrany okres wpłaty zaliczek, w którym utracił to prawo, a gdy utrata prawa nastąpi w ostatnim okresie wpłaty zaliczek danego roku podatkowego – w zeznaniu rocznym. Nie może wykluczyć ryzyka, iż Libet 2000 Sp. z o.o. utraci opisane zezwolenie i będzie obowiązany do zwrotu uzyskanej pomocy publicznej, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Emitenta. Na dzień Prospektu spółka Libet 2000 Sp. z o.o. spełnia wszystkie warunki prowadzenia działalności w specjalnej strefie ekonomicznej.

Opis uwarunkowań związanych z prowadzeniem przez Libet 2000 Sp. z o.o. działalności gospodarczej na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej znajduje się w rozdziale 23 Prospektu („Postępowania sądowe i arbitrażowe”).

3.2.18 Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i innymi roszczeniami

Uprawnienia wynikające z umów zawieranych przez Spółkę z kontrahentami (uprawnienia z tytułu gwarancji i rękojmi) mogą być podstawą do wysuwania roszczeń przez klientów, w tym na drodze sądowej. W przypadku wydania przez sądy niekorzystnych dla Emitenta orzeczeń, mogą się one wiązać ze znacznymi kosztami. Istnieje również ryzyko wszczęcia innych postępowań sądowych, obejmujących m.in. roszczenia pracowników z tytułu naruszenia przez Emitenta przepisów prawa pracy. Każde postępowanie sądowe, sądowo-administracyjne lub administracyjne wiąże się z kosztami finansowymi, jest zazwyczaj długotrwałe i może wywołać skutek w postaci spadku zaufania do przedsiębiorstwa Emitenta i ograniczenia popytu na jego wyroby. Obecnie toczące się postępowania sądowe, w których Emitent jest stroną, zostały opisane w rozdziale 23 („Postępowania sądowe i arbitrażowe”) niniejszego Prospektu.

3.2.19 Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

Emitent był stroną szeregu umów zawartych z podmiotami powiązаныmi. Zgodnie z przepisami prawa podatkowego umowy powyższe powinny być zawarte na warunkach rynkowych. W opinii Emitenta umowy te zostały zawarte na warunkach rynkowych, jednakże Emitent nie może zapewnić, że w trakcie ewentualnej kontroli organy skarbowe nie zakwestionują postanowień przedmiotowych umów i ich rynkowego charakteru, co w konsekwencji może spowodować negatywne skutki dla Spółki, polegające na określeniu dodatkowych zobowiązań podatkowych lub kar związanych z naruszeniem przepisów dotyczących cen transferowych.

3.2.20 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej większościowy pakiet Akcji Emitenta będzie nadal znajdował się w rękach dotychczasowego akcjonariusza Spółki – IAB Financing s.a.r.l. (50,5% przy założeniu sprzedaży maksymalnej liczby akcji objętych Ofertą Publiczną). Główny akcjonariusz Emitenta ma decydujący wpływ na podejmowanie przez Spółkę kluczowych decyzji, z czym należy się liczyć także w przyszłości. Nabywcy Akcji oferowanych w Ofercie Publicznej powinni wziąć pod uwagę fakt, iż IAB Financing s.a.r.l. także po zakończeniu Oferty Publicznej zachowa decydujący wpływ na działalność Emitenta oraz realizację jego strategii rozwoju.

Pomimo zamiaru zawarcia przez Spółkę z dotychczasowym Akcjonariuszem umowy dotyczącej zakazu sprzedaży posiadanych akcji („lock-up”), nie można wykluczyć, iż po upływie tego terminu Wprowadzający będzie chciał sprzedać część lub wszystkie posiadane Akcje, co przez zwiększoną podaż może mieć (choćby przejściowo) negatywny wpływ na kurs Akcji Spółki na GPW.

Wprowadzający posiadający Akcje Spółki zamierza zawrzeć z Oferującym umowę w sprawie powstrzymania się od rozporządzania akcjami Spółki przed rozpoczęciem Oferty Publicznej. W przypadku podpisania umowy po zatwierdzeniu Prospektu stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie publicznej, w formie aneksu do Prospektu.

3.2.21 Ryzyko związane z umową dzierżawy z Tombet Sp. z o.o.

Emitent jest stroną umowy dzierżawy z dnia 3 grudnia 2010 r. zawartej z Przedsiębiorstwem Budownictwa Drogowego „Tombet” Sp. z o.o. z siedzibą w Hucie Szklanej, Krzyż Wielkopolski, opisanej w rozdziale 12 („Istotne umowy Spółki”) niniejszego Prospektu. Na przedmiocie umowy ustanowiono szereg zabezpieczeń, w tym hipotek z tytułu kredytów bankowych i zaległości podatkowych, przeciwko wydzierżawiającemu prowadzone jest też postępowanie egzekucyjne. W przypadku ogłoszenia upadłości wydzierżawiającego może nastąpić wypowiedzenie umowy, co będzie oznaczać niezrealizowanie celów założonych przez Emitenta w związku z tą inwestycją, a także może mieć przejściowy negatywny wpływ na wynik finansowy Emitenta.

3.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje

3.3.1 Ryzyko związane z płynnością oraz kursem Akcji

Po wprowadzeniu Akcji do obrotu na rynku giełdowym ich kurs podlegać będzie wahaniom na skutek szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Spółki, liczby oraz płynności notowanych Akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników

ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych giełdach papierów wartościowych na świecie, jak również innych zdarzeń mogących mieć wpływ na ocenę wartości Akcji Spółki.

Polski rynek papierów wartościowych charakteryzuje się wciąż stosunkowo małą płynnością (którą w przypadku Akcji Spółki ograniczać będzie również zawarta umowa o „lock-up”), w związku z czym ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą charakteryzować się większymi wahaniami niż na innych rynkach. Tym samym mogą wystąpić trudności w sprzedaży dużej liczby Akcji w krótkim czasie, co może spowodować znaczne obniżenie ich ceny.

3.3.2 Ryzyko zawieszenia lub odwołania Oferty Publicznej Akcji serii A

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Wprowadzający może podjąć decyzję o odwołaniu lub o zawieszeniu Oferty Publicznej Akcji serii A bez podania przyczyn.

Niezależnie od powyższego, Wprowadzający w porozumieniu z Emitentem oraz Oferującym mogą zawiesić lub odwołać Ofertę Publiczną już po rozpoczęciu zapisów, ale jedynie z ważnych powodów (główne powody zostały wskazane w dalszej części Prospektu – Dokument Ofertowy, w rozdziale 29 („Informacje o warunkach Oferty”).

Wprowadzający może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty Publicznej Akcji serii A, w szczególności jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji serii A.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania przyjmowania zapisów, złożone zapisy i deklaracje oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, Akcjonariusz Sprzedający wspólnie z Oferującym mogą, ale nie muszą ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu.

Zawieszenie Oferty spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej, w tym terminu przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku zawieszenia Oferty, inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostaną dokonane zwroty środków bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Jednocześnie zwraca się uwagę Inwestorów, iż w przypadku objęcia zapisami Akcji Sprzedawanych w liczbie mniejszej niż 17.500.000, Akcjonariusz Sprzedający podejmie decyzję o odwołaniu Oferty.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej Akcji serii A dokonane przez inwestorów wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Zwraca się jednocześnie uwagę, iż w przypadku odwołania Oferty po dokonaniu przez KDPW rejestracji akcji w systemie depozytowym (dematerializacja akcji) Spółka zobowiązana będzie do przeprowadzenia procedury zniesienia dematerializacji akcji w trybie przewidzianym w art. 91 Ustawy o Ofercie.

3.3.3 Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej po jej rozpoczęciu, w tym wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez inwestorów w formie wpłat na akcje.

3.3.4 Ryzyko stopy redukcji zapisów

W przypadku zapisów, gdy łączna liczba akcji w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Sprzedawanych możliwych do przydzielenia, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora Akcji Sprzedawanych w liczbie mniejszej, niż inwestor oczekiwał. Jeśli liczba akcji w zapisach istotnie przekroczy liczbę Akcji Sprzedawanych, stopień redukcji zapisów będzie znaczny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

3.3.5 Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu na GPW wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem i GPW. Dopuszczenie akcji do obrotu na GPW może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w paragrafie 3 Regulaminu GPW, z zastrzeżeniem, że w przypadku dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym spełnione muszą zostać ponadto warunki określone w paragrafie 2 oraz 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. nr 84, poz. 547). Zgodnie z § 23 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do papierów wartościowych Emitenta, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.

Emitent oczekuje, że po przeprowadzeniu Oferty Publicznej będzie spełniał warunki określone w powyższych regulacjach wymagane dla notowań Akcji serii A w obrocie na rynku podstawowym GPW. O ile jednak po przeprowadzeniu Oferty Publicznej ww. warunki nie zostaną spełnione, Emitent złoży wniosek o wprowadzenie papierów wartościowych do notowań na rynku równoległym GPW.

3.3.6 Ryzyko wstrzymania dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu lub rozpoczęcia notowań

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW na żądanie Komisji wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, GPW na żądanie Komisji zawiesi obrót tymi papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Poza tym, GPW na żądanie Komisji wykluczy z obrotu akcje Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

W przypadku zaistnienia którejkolwiek z wyżej wymienionych sytuacji w stosunku do papierów wartościowych Emitenta, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym lub trwałym brakiem ich płynności.

3.3.7 Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu instrumentów finansowych do obrotu

Instrumenty finansowe mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW po ich zarejestrowaniu (dematerializacji) w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Ewentualne przedłużanie się okresu postępowania w KDPW w stosunku do Akcji serii A, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Emitenta, skutkować może opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji serii A do obrotu giełdowego.

Wobec powyższego, dotychczasowe akcje Emitenta, w tym Akcje Oferowane, mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW dopiero po ich zarejestrowaniu w KDPW.

3.3.8 Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW

Na podstawie § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

- 1) jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie Instrumentami Finansowymi,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto w świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej (oświadczenie GPW z dnia 11 lutego 2008 roku), w sytuacji obniżenia wartości rynkowej akcji do bardzo niskiej wartości (tzw. poziomu „groszowego”), przy równoczesnej niskiej płynności obrotu oraz bardzo wysokiej zmienności kursu akcji, GPW może podjąć kroki zmierzające do zawieszenia obrotu akcjami lub przeniesienia akcji do specjalnego segmentu klasyfikacyjnego dla akcji groszowych (umieszczenie akcji na tzw. liście alertów) z jednoczesnym dokonaniem zmiany systemu notowań akcji z systemu notowań ciągłych na system kursu jednolitego.

3.3.9 Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa

W przypadku naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej dotyczącej Oferty Publicznej, zgodnych z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie, KNF może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- 2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
 - a) Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1 powyżej lub
 - b) treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- 3) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Ponadto w przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie Komisja może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250.000 PLN. Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy Emitent lub Wprowadzający nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może:

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

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158, lub 160 tej ustawy, Komisja może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, albo
- 3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2 powyżej.

3.3.10 Ryzyko wynikające z zastosowania wobec Emitenta przepisów art. 16 i 17 oraz 18 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z prowadzoną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą i ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, Wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt Emitenta lub Wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą KNF może wielokrotnie zastosować zakaz oraz nakaz publikacji, o których mowa w pkt 2 i 3 powyżej.

Ponadto zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

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

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o Ofercie, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,

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

3.3.11 Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie podmiot ten może m.in. nakazać Emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia oferty albo jej przerwanie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub może zakazać rozpoczęcia oferty albo dalszego jej prowadzenia. KNF może również m.in. nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

4. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

4.1 Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Emitenta, będącego odpowiedzialnym za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w niniejszym Prospekcie nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na jego znaczenie.

Robert Napierała
Prezes Zarządu

Ireneusz Gronostaj
Członek Zarządu

4.2 Oświadczenie Wprowadzającego

Działając w imieniu Wprowadzającego, oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie dotyczące spółki IAB Financing s.a.r.l. oraz oferty Akcji Sprzedawanych są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w niniejszym Prospekcie nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na jego znaczenie.

Magdalena Magnuszewska
Pełnomocnik

4.3 Oświadczenie Oferującego

Oferujący, na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę, sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu:

- Rozdział 4, punkt 4.3 – Oświadczenie Oferującego,
- Rozdział 26 – Interes osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę (w zakresie dotyczącym Oferującego),
- Rozdział 29 – Informacje o warunkach Oferty.

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

Działając w imieniu IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które IPOPEMA Securities S.A. ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

IPOPEMA Securities S.A.

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

4.4 Oświadczenie Doradcy Prawnego

Doradca Prawny, na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę, sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu:

- Rozdział 3, punkt: 3.1.3
- Rozdział 4, punkt 4.4. – Oświadczenie Doradcy Prawnego,
- Rozdział 18 – Organy Spółki,
- Rozdział 24 – Akcje i kapitał zakładowy,
- Rozdział 25 – Informacje o Statucie i umowie Spółki,
- Rozdział 26 – Interes osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę (w zakresie dotyczącym Doradcy Prawnego),
- Rozdział 28 – Informacje o papierach wartościowych Spółki.

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

- radca prawny Jacek Jonak.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)

nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku

Działając w imieniu kancelarii Jacek Jonak Kancelaria Radcy Prawnego z siedzibą w Warszawie, oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których ponosi odpowiedzialność Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jacek Jonak

radca prawny

5. POLITYKA DYWIDENDY

Akty wewnętrzne obowiązujące w ramach Emitenta nie zawierają szczególnych postanowień w zakresie zasad wypłaty dywidendy. Obowiązki i ograniczenia w tym zakresie wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa (zwłaszcza z postanowień Kodeksu spółek handlowych), odpowiednich regulaminów Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, w brzmieniu ustalonym załącznikiem do Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010.

Opis prawa do dywidendy, jego ograniczeń oraz związanych z nim obowiązków znajduje się w punkcie 28 Prospektu (podrozdział „Prawo do dywidendy”).

Zgodnie z § 7 Statutu Zarząd upoważniony jest do wypłacania akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Uprawnienie Zarządu do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy może być zrealizowane, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Zgodnie z art. 349 § 2 Kodeksu spółek handlowych Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. Do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy stosuje się podstawowe zasady dotyczące wypłaty dywidendy określone w art. 347 Kodeksu spółek handlowych. O planowanej wypłacie zaliczek Zarząd ogłosi co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Zamiarem Zarządu jest rekomendowanie akcjonariuszom przeznaczanie minimum połowy zysku wykazywanego przez Spółkę na wypłatę dywidendy w najbliższych latach. Ostateczna wielkość zysku rekomendowanego akcjonariuszom przez Zarząd do wypłaty w formie dywidendy zależała będzie od aktualnej sytuacji finansowej Spółki oraz przewidywanego zapotrzebowanie Spółki na środki finansowe wynikającego między innymi z planowanych inwestycji, w tym realizacji kolejnych akwizycji.

Ponieważ Emitent jest podmiotem zależnym, na propozycje Zarządu i decyzje Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wypłaty dywidendy pośredni wpływ mają potrzeby finansowe podmiotu dominującego (Wprowadzający) i jego udziałowców (patrz punkt 17.1 i 21 Prospektu). Mając na uwadze opisane w punkcie 21 ustalenia dotyczące możliwości zażądania przez Głównego Wprowadzającego zmiany struktury udziałowców Wprowadzającego oraz prawdopodobieństwo, iż członkowie Grupy Menedżerskiej inni niż IAB II będą zainteresowani przejęciem kontroli nad Spółką, można się spodziewać, iż Zarząd Spółki oraz Wprowadzający dążyć będą do przeznaczania możliwie dużej części zysku Emitenta na wypłaty dla akcjonariuszy.

Emitent zwraca uwagę, iż na politykę dywidendy mogą wpływać również ograniczenia w dysponowaniu kapitałem Emitenta, o których mowa w punkcie 8.4.3. Prospektu. Oprócz przepisów prawa takie ograniczenia wynikają przede wszystkim ze zobowiązań kredytowych zaciągniętych przez Emitenta w Banku Polska Kasa Opieki S.A. Zgodnie z umową z 23 marca 2011 Zarząd Emitenta może rekomendować wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy z zachowaniem następujących zasad: (i) Emitent uzyskał dodatni wynik finansowy (zysk netto po opodatkowaniu), co zostało potwierdzone w rocznym sprawozdaniu finansowym zweryfikowanym przez biegłego rewidenta; (ii) nie wystąpił oraz nie nastąpi w wyniku wypłaty dywidendy przypadek naruszenia określony w umowie; (iii) wypłata dywidendy nastąpi wyłącznie po przedłożeniu przez Emitenta kopii uchwały o wypłacie dywidendy w kwocie nie wyższej niż zysk netto za dany rok oraz raportu potwierdzającego spełnienie wszystkich warunków wypłaty oraz aktualnego sprawozdania finansowego. Powołana wyżej umowa kredytowa została opisana w punkcie 12 Prospektu. Emitent zawarł powyższą umowę celem spłaty wcześniejszej linii kredytowej w Banku Polska Kasa Opieki S.A. uruchomionej na podstawie umowy kredytów z 3 marca 2010, zawartej przez Emitenta jako Cydia Sp. z o.o. Umowa ta również zawiera ograniczenia w wypłacaniu dywidendy, uwzględniające dotychczasową strukturę właścicielską Emitenta (jeden akcjonariusz) – zezwala na wypłatę dywidendy jedynie na rzecz Wprowadzającego. Zamiarem Emitenta jest spełnienie przesłanek koniecznych do uruchomienia kredytów objętych umową z 23 marca 2011 w jak najkrótszym terminie, co umożliwi spłatę całości zobowiązań i tym samym rozwiązanie umowy kredytów z 3 marca 2010.

Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

LIBET S.A. nie wypłacał dywidendy za lata obrotowe 2007 i 2008. Część zysku za rok 2009 przeznaczono na wypłatę dywidendy, którą wypłacono w 2010 roku. Łączna kwota dywidendy wyniosła 14.359.911,00 PLN. Wartość wypłaconej dywidendy na jedną akcję wyniosła 71,02 PLN.

Cydia Sp. z o.o. powstała w marcu 2008 r. W 2009 roku oraz w 2010 r. nie wypłacała zysku udziałowcom. 29 marca 2011 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło między innymi uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 35.516.597,62 PLN z wypracowanego zysku w 2010 r. Wartość wypłacanej dywidendy na jedną akcję wyniesie więc 0,71 PLN.

6. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE ORAZ OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

6.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta niniejszym oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent i Grupa Kapitałowa dysponują odpowiednim i wystarczającym poziomem kapitału obrotowego w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie kolejnych dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

6.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Poniżej przedstawione zostały informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia finansowego Emitenta według stanu na dzień 28 lutego 2011 roku.

Tabela 14. Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta według stanu na dzień 28 lutego 2011 roku

	<i>(w tys. zł)</i>
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	32 147
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	11 157
- niegwarantowane/niezabezpieczone	20 990
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	90000
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	90000
- niegwarantowane/niezabezpieczone	0
Kapitał własny	221 980
- kapitał zakładowy	500
- kapitał zapasowy	54 796
- kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0
- kapitał z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	0
- kapitał rezerwowy z wyceny programów motywacyjnych	0
- zysk (strata) z lat ubiegłych	172 259
- zysk (strata) netto	-5 575
OGÓŁEM	344 127
A. Środki pieniężne	28 776
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A + B + C)	28 776
E. Bieżące należności finansowe	29 621
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	32 147
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F + G + H)	32 147
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I - E - D)	-26 250
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	90 000
L. Wyemitowane obligacje / Zobowiązania finansowe	
M. Umowy leasingowe / Pozostałe zobowiązania długoterminowe bez rezerw na zobowiązania	
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K + L + M)	90 000
O. Zadłużenie finansowe netto (J + N)	63 750

Źródło: Emitent

Na dzień 28 lutego 2011 roku Emitent nie posiadał zobowiązań warunkowych z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych oraz poręczeń.

Na dzień 28 lutego 2011 roku Emitent nie posiadał zadłużenia pośredniego.

Informacje na temat aktywów stanowiących zabezpieczenie zadłużenia Emitenta zostały zamieszczone w rozdziale 12 („Istotne umowy Spółki”) niniejszego Prospektu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie miała miejsca żadna istotna zmiana którejkolwiek z informacji przedstawionych w oświadczeniu o kapitalizacji i zadłużeniu, z wyjątkiem uchwalenia przez Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 29 marca 2011 r. wypłaty dywidendy z wypracowanego zysku w 2010 r. w kwocie 35.516.597,62 PLN. Dywidenda ma być wypłacona do 30 czerwca 2011 r.

7. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Ze względu na liczne przekształcenia prawne i własnościowe Emitenta w okresie objętym analizą finansową, w Prospekcie zawarte są sprawozdania finansowe kilku podmiotów. Dnia 29 marca 2010 roku Cydia Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) będąca spółką celową do dokonania akwizycji, która nie prowadziła działalności, nabyła 100% akcji spółki Libet S.A. W dniu 1 października 2010 roku dokonano połączenia Cydia Sp. z o.o. z Libet S.A. w trybie art. 492 § 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przejęcie majątku spółki przejmowanej (Libet S.A.). Połączony podmiot (Emitent) zmienił w tym samym dniu nazwę na Libet Sp. z o.o., a w dniu 14 grudnia 2010 roku zmienił formę prawną na spółkę akcyjną i nazwę na Libet S.A. W Prospekcie zawarte są następujące sprawozdania finansowe:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. (podmiot istniejący przed przejęciem przez Cydia Sp. z o.o.) za lata 2007-2009, przygotowane w oparciu o dane finansowe Libet S.A. wraz ze spółką zależną Libet 2000 Sp. z o.o.
- Sprawozdanie finansowe Cydia Sp. z o.o. za lata 2008-2009
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. (Emitenta) za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku, obejmujące dane finansowe Cydia Sp. z o.o. za okres od 01.01.2010 roku do 31.12.2010 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. (podmiot przejęty przez Cydia Sp. z o.o.) za okres od 01.04.2010 do 31.12.2010 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres 12 miesięcy zakończonych 31.12.2010 roku.
- Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010, które zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja nabycia 100% udziałów Libet S.A. przez Cydia Sp. z o.o. nastąpiło dnia 01.01.2010.

Tabela 15. Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007-2009

(tys. zł)	2007	2008	2009
Przychody ze sprzedaży	295 926	266 725	232 680
Koszt własny sprzedaży	216 560	195 727	183 403
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	79 366	70 998	49 277
Koszty sprzedaży	14 495	13 473	7 898
Koszty zarządu	22 581	19 190	19 997
Pozostałe przychody operacyjne	4 845	7 068	6 346
Pozostałe koszty operacyjne	14 551	14 356	7 418
Zysk na działalności operacyjnej	32 584	31 047	20 310
Przychody finansowe	1 800	2 940	2 204
Koszty finansowe	2 209	117	905
Zysk brutto	32 175	33 870	21 609
Podatek dochodowy	8 757	7 124	5 718
Zysk netto	23 418	26 746	15 891

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009

Tabela 16. Aktywa Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31 grudnia 2007, 2008 oraz 2009

(tys. zł)	2007	2008	2009
Aktywa trwałe	204 683	195 338	186 007
Rzeczowe aktywa trwałe	169 456	168 398	162 442
Wartości niematerialne	18 017	15 797	13 593
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 167	10 198	9 907
Pozostałe aktywa finansowe	6 525	-	-
Pozostałe aktywa	518	945	65
Aktywa obrotowe	82 296	139 869	127 922
Zapasy	35 549	35 944	41 263
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	32 977	36 408	32 949
Pozostałe aktywa finansowe	534	-	-
Bieżące aktywa podatkowe	1 320	-	536
Pozostałe aktywa	833	437	314
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 083	67 080	52 860
Aktywa razem	286 979	335 207	313 929

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009

Tabela 17. Pasywa Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31 grudnia 2007, 2008 oraz 2009

(tys. zł)	2007	2008	2009
Kapitał własny	241 509	268 256	284 146
Wyemitowany kapitał akcyjny	202 194	202 194	202 194
Zyski zatrzymane	39 315	66 062	81 952
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	45 470	66 952	29 783
Zobowiązania długoterminowe	10 731	11 979	13 931
Rezerwa na podatek odroczonego	5 469	6 646	8 738
Rezerwy długoterminowe	1 640	1 806	1 866
Przychody przyszłych okresów	3 622	3 527	3 327
Zobowiązania krótkoterminowe	34 739	54 973	15 852
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29 999	38 356	13 821
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	8 248	-
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	5 387	-
Rezerwy krótkoterminowe	4 576	2 846	1 897
Przychody przyszłych okresów	164	136	134
Pasywa razem	286 979	335 208	313 929

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009

Tabela 18. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Libet S.A. w latach 2007-2009

(w tys. zł)	2007	2008	2009
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	33 697	59 581	21 304
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-16 177	-12 608	-26 293
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-60 616	8 134	-8 339
Przepływy pieniężne netto	-43 096	55 107	-13 328

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009

Tabela 19. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów Cydia Sp. z o.o. za lata 2008-2009

(tys. zł)	2008	2009
Przychody ze sprzedaży	-	-
Koszt własny sprzedaży	-	-
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-	-
Koszty zarządu	5	8
Zysk na działalności operacyjnej	-5	-8
Przychody finansowe	5	8
Zysk brutto	-	-
Podatek dochodowy	-	-
Zysk netto	-	-

Źródło: Sprawozdanie finansowe Cydia Sp. z o.o. za lata 2008 - 2009

Tabela 20. Bilans Cydia Sp. z o.o. na 31 grudnia 2008 oraz 2009

(tys. zł)	2008	2009
AKTYWA	55	62
Aktywa trwałe	55	-
Pozostałe aktywa finansowe	55	-
Aktywa obrotowe	-	62
Pozostałe aktywa finansowe	-	62
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	55	62
Kapitał własny	50	50
Opłacony kapitał udziałowy	50	50
Zobowiązania krótkoterminowe	5	12
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5	12

Źródło: Sprawozdanie finansowe Cydia Sp. z o.o. za lata 2008 - 2009

Tabela 21. Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych Cydia Sp. z o.o. za lata 2008-2009

(tys. zł)	2008	2009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-50	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	-
Przepływy pieniężne netto	-50	-

Źródło: Sprawozdanie finansowe Cydia Sp. z o.o. za lata 2008 - 2009

Tabela 22. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2009-2010

(tys. zł)	2009	2010
Przychody ze sprzedaży	-	224 206
Koszt własny sprzedaży	-	163 455
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-	60 751
Koszty sprzedaży	-	5 740
Koszty zarządu	8	13 352
Pozostałe przychody operacyjne	-	151 114
Pozostałe koszty operacyjne	-	8 068
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-8	184 705
Przychody finansowe	8	1 913
Koszty finansowe	-	7 048
Zysk (strata) brutto	-	179 570
Podatek dochodowy	-	7 311
Zysk (strata) netto	-	172 259

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 2009-2010

Tabela 23. Aktywa Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31 grudnia 2009 oraz 2010

(tys. zł)	2009	2010
Aktywa trwałe	-	258 264
Rzeczowe aktywa trwałe	-	180 323
Wartości niematerialne	-	68 381
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	8 517
Pozostałe aktywa	-	1 043
Aktywa obrotowe	62	116 888
Zapasy	-	32 820
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	38 830
Pozostałe aktywa finansowe	62	-
Bieżące aktywa podatkowe	-	773
Pozostałe aktywa	-	2 020
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	42 445
Aktywa razem	62	375 152

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 2009-2010

Tabela 24. Pasywa Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31 grudnia 2009 oraz 2010

(tys. zł)	2009	2010
Kapitał własny	50	227 555
Wyemitowany kapitał akcyjny	50	500
Kapitał zapasowy	-	54 796
Zyski zatrzymane	-	172 259
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12	147 597
Zobowiązania długoterminowe	-	101 010
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	90 000
Rezerwa na podatek odroczonego	-	9 670
Rezerwy długoterminowe	-	1 340
Zobowiązania krótkoterminowe	12	46 587
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12	32 070
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	10 019
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	25
Rezerwy krótkoterminowe	-	483
Przychody przyszłych okresów	-	3 990
Pasywa razem	62	375 152

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2009-2010

Tabela 25. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2009-2010

(tys. zł)	2009	2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-	55 923
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-168 723
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	155 245
Przepływy pieniężne netto	-	42 445

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2009-2010

Tabela 26. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe z całkowitych dochodów pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01/01/2010 do 31/12/2010

(tys. zł)	Pro forma 2010
Przychody ze sprzedaży	232 686
Koszt własny sprzedaży	174 980
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	57 706
Koszty sprzedaży	7 189
Koszty zarządu	17 516
Pozostałe przychody operacyjne	158 157
Pozostałe koszty operacyjne	10 465
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	180 693
Przychody finansowe	2 247
Koszty finansowe	7 092
Zysk (strata) brutto	175 848
Podatek dochodowy	6 064
Zysk (strata) netto	169 784

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres 01/01/2010-31/12/2010

Tabela 27. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01/01/2010 do 31/12/2010

(tys. zł)	Pro forma 2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	60 448
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-173 248
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	155 245
Przepływy pieniężne netto	42 445

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres 01/01/2010-31/12/2010

8. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I OPERACYJNEJ ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH

8.1 Wprowadzenie

Poprzednik prawny Spółki dominującej Grupy Kapitałowej Libet S.A., spółka Cydia Sp. z o.o. (od 1 października 2010 roku Libet Sp. z o.o., od 14 grudnia 2010 roku Libet S.A.), została utworzona dnia 18 marca 2008 roku. Siedzibą Cydia Sp. z o.o. była Warszawa, pl. Piłsudskiego 1, Polska. Cydia Sp. z o.o. była spółką celową funduszu Innowa/4 L.P.

W okresie od powstania do 31 grudnia 2009 roku Cydia Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej, nie była jednostką dominującą grupy kapitałowej ani nie posiadała inwestycji kapitałowych w innych podmiotach. Rokiem obrotowym Cydia Sp. z o.o. był rok kalendarzowy.

W dniu 29 marca 2010 roku Cydia Sp. z o.o. nabyła 100% akcji w Libet S.A. Na dzień nabycia Libet S.A. posiadał 100% udziałów w Libet 2000 Sp. z o.o.

W dniu 1 października 2010 roku dokonano połączenia Cydia Sp. z o.o. z Libet S.A. w trybie art. 492 § 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przejęcia majątku spółki przejmowanej (Libet S.A.). Połączony podmiot (Emitent) zmienił w tym samym dniu nazwę na Libet Sp. z o.o., a w dniu 14 grudnia 2010 roku zmienił formę prawną na spółkę akcyjną i nazwę na Libet S.A.

W związku z powyższym analiza sytuacji finansowej i operacyjnej oraz sytuacji majątkowej i zasobów kapitałowych Emitenta została przygotowana w oparciu o skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy kapitałowej Libet S.A. za lata 2007-2009, sprawozdania finansowe poprzednika prawnego Emitenta za lata 2008-2009 (jednostkowe sprawozdanie Cydia Sp. z o.o.) i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010, a także o dane pro forma za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 obrazujące, jak przedstawiałby się rachunek z całkowitych dochodów oraz sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych Emitenta, gdyby transakcja nabycia przez Cydia Sp. z o.o. 100% akcji Libet S.A. miała miejsce 01.01.2010.

8.2 Sytuacja finansowa

8.2.1 Analiza przychodów ze sprzedaży, przyczyn zmian w wynikach oraz kosztach

Tabela 28. Sprawozdanie z całkowitych dochodów Cydia Sp. z o.o. za lata 2008-2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

(tys. zł)	2008	2009	2010
Przychody ze sprzedaży	-	-	224 206
Koszt własny sprzedaży	-	-	163 455
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-	-	60 751
Koszty sprzedaży	-	-	5 740
Koszty zarządu	5	8	13 352
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	151 114
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	8 068
EBIT DA	-5	-8	197 511
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	-5	-8	184 705
Przychody finansowe	5	8	1 913
Koszty finansowe	-	-	7 048
Zysk brutto	-	-	179 570
Podatek dochodowy	-	-	7 311
Zysk netto	-	-	172 259

Źródło: Sprawozdanie finansowe Cydia Sp. z o.o. za lata 2008 - 2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01/01/2010 do 31/12/2010

Z uwagi na fakt, że Cydia Sp. z o.o. od początku swojej działalności, tj. od 18 marca 2008 roku, do 29 marca 2010 roku nie prowadziła działalności, w latach 2008 oraz 2009 nie były generowane przychody ze sprzedaży. W latach 2008 i 2009 Cydia Sp. z o.o. poniosła nieznaczne koszty zarządu, 5 tys. zł w 2008 roku oraz 8 tys. zł w 2009 roku, które zostały pokryte przychodami finansowymi.

Zaprezentowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Libet S.A. z okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 przygotowane w oparciu o dane finansowe Cydia Sp. z o.o. od 01.01.2010 do 31.12.2010 oraz skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. (podmiot przejęty przez Cydia Sp. z o.o.) za okres od 01.04.2010 do 31.12.2010 roku. W okresie tym uwagę zwraca wygenerowanie znacznych pozostałych przychodów operacyjnych w wysokości 151 114 tys. zł. Jest to głównie efekt zaliczenia do pozostałych przychodów operacyjnych odpisu całości ujemnej wartości firmy. Ujemna wartość firmy powstała na skutek nabycia 100% akcji Libet S.A. przez Cydia Sp. z o.o. po cenie niższej od wartości nabywanych aktywów wycenionych w wartości godziwej na dzień nabycia, w tym znaków towarowych nieujętych wcześniej w sprawozdaniach finansowych Libet S.A.

Poniżej zaprezentowano sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres 2007-2009 oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres I-XII 2010.

Informacje finansowe pro forma w formie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów pro forma oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych pro forma za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu transakcji nabycia 100% akcji Libet S.A. przez Cydia Sp. z o.o. na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Cydia Sp. z o.o. (obecnie Libet S.A.). Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja nabycia akcji Libet S.A. przez Cydia Sp. z o.o. została dokonana w dniu 01.01.2010.

Głównym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej Libet S.A. jest sprzedaż wibroprasowanych produktów betonowych. Zauważalna tendencja spadku przychodów w okresie od 2007 do 2009 to w znacznym stopniu skutek ogólnego pogorszenia się koniunktury na rynku budownictwa, w szczególności na rynku materiałów budowlanych, będącego następstwem światowego kryzysu gospodarczego. Z uwagi na fakt, iż materiały nawierzchniowe są wykorzystywane na ostatnim etapie budowy, koniunktura na rynku kostki brukowej jest przesunięta w czasie o ok. 1-2 lata w stosunku do koniunktury panującej w budownictwie. Spowodowało to, że kryzys, który dotknął budownictwo zarówno mieszkaniowe, jak i biurowe oraz komercyjne w 2008 roku wywarł istotny wpływ na poziom przychodów Emitenta dopiero w 2009 roku (spadek przychodów w 2008 roku to głównie efekt zmiany polityki rachunkowości w zakresie ujmowania przychodów i kosztów z tytułu sprzedaży palet, co zostało opisane poniżej). W reakcji na spowolnienie gospodarcze Zarząd podjął działania mające na celu ograniczenie ryzyka prowadzenia działalności poprzez wprowadzenie nowej, bardziej restrykcyjnej polityki zarządzania należnościami, w szczególności obniżono limity kupieckie oraz podwyższono oczekiwany poziom zabezpieczeń od wybranych kontraktów. Powyższa polityka umożliwiła Emitentowi obniżenie powstawania należności zagrożonych, przyczyniając się jednocześnie do utraty części kontraktów, które w ocenie Emitenta były obciążone wyższym ryzykiem. Dodatkowo spadek popytu na betonowe wyroby wibroprasowane przy jednoczesnym istotnym obniżeniu cen surowców do produkcji materiałów budowlanych (cement, kruszywa) przyczynił się do obniżki cen tych wyrobów.

Niezależnie od zmiany sytuacji na rynku budowlanym, znaczny wpływ na spadek przychodów w analizowanym okresie miały również malejące przychody ze sprzedaży palet, które klienci Libet kupują wraz z produktami podstawowymi Emitenta w celu ułatwienia transportu. W większości przypadków palety są następnie skupowane od klientów, a Emitent ponosi z tego tytułu wydatki ujmowane w pozycji kosztów. Spadek przychodów ze sprzedaży palet w analizowanym okresie to głównie efekt zmiany przyjętej przez Spółkę w tym zakresie polityki rachunkowości. Do 2007 roku włącznie księgowano całą wartość przychodów i kosztów z tytułu sprzedaży i zakupu palet, zaś od 2008 pozycje te ujmuje się wynikowo, tj. w przypadku nadwyżki przychodów ze sprzedaży palet nad wartością kosztu ich zakupu, Spółka księguje w przychodach wyłącznie powstałą nadwyżkę. Przychody ze sprzedaży palet wynosiły 25 154 tys. zł w roku 2007, 6 572 tys. zł w roku 2008, 2 154 tys. zł w roku 2009 oraz 1 477 tys. zł w roku 2010. Szczegółowy podział przychodów ze sprzedaży znajduje się w rozdziale 11.6 („Źródła przychodów”) niniejszego Prospektu. Wpływ na przychody i wyniki Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 2009 rok miała również tocząca się sprzedaż Libet S.A. przez Tarmac International Holdings B.V., co spowodowało ograniczenie inicjatyw w podejmowaniu działań marketingowych, a także wstrzymanie większości przedsięwzięć wymagających znacznych nakładów inwestycyjnych. Istotnym czynnikiem wpływającym na przychody Emitenta jest również przyjęty model dystrybucji produktów, z rosnącym udziałem Autoryzowanych Punktów Sprzedaży jako wiodącego kanału dystrybucyjnego. Autoryzowane Punkty Sprzedaży mają bowiem ograniczoną możliwość kredytowania swoich klientów, co może wpływać na podejmowanie decyzji zakupowej. Zagadnienie to zostało szczegółowo opisane w rozdziale 11.3.5 („Prace nad rozwojem sieci sprzedaży”) oraz 11.9 („Główni Klienci”) niniejszego Prospektu.

Tabela 29. Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007-2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2010 roku.

(tys. zł)	2007	2008	2009	Pro forma 2010
Przychody ze sprzedaży	295 926	266 725	232 680	232 686
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>	-10%	-13%	0%
Koszt własny sprzedaży	216 560	195 727	183 403	174 980
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>	-10%	-6%	-5%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	79 366	70 998	49 277	57 706
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>	-11%	-31%	17%
Koszty sprzedaży	14 495	13 473	7 898	7 189
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>	-7%	-41%	-9%
Koszty zarządu	22 581	19 190	19 997	17 516
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>	-15%	4%	-12%
Pozostałe przychody operacyjne	4 845	7 068	6 346	158 157
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>	46%	-10%	2392%
Pozostałe koszty operacyjne	14 551	14 356	7 418	10 465
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>	-1%	-48%	41%
EBITDA	65 058	66 068	52 055	198 272
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>	2%	-21%	281%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	32 584	31 047	20 310	180 693
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>	-5%	-35%	790%
Przychody finansowe	1 800	2 940	2 204	2 247
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>	63%	-25%	2%
Koszty finansowe	2 209	117	905	7 092
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>	-95%	674%	684%
Zysk brutto	32 175	33 870	21 609	175 848
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>	5%	-36%	714%
Podatek dochodowy	8 757	7 124	5 718	6 064
Zysk netto	23 418	26 746	15 891	169 784
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>	14%	-41%	968%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007-2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres I-XII 2010

Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży równe 295 926 tys. zł w 2007 roku, 266 725 tys. zł w 2008 roku, 232 260 tys. zł w 2009 roku oraz 232 686 tys. zł w 2010 roku (zgodnie ze sprawozdaniem pro forma). Po wyeliminowaniu przychodów ze sprzedaży palet przychody Spółki wyniosły 270 772 tys. zł w roku 2007, 260 153 tys. zł w roku 2008, 230 526 tys. zł w 2009 roku oraz 231 210 tys. zł w 2010 roku. Nieznaczne obniżenie przychodów bez ujmowania przychodów ze sprzedaży palet w 2008 roku nastąpiło głównie na skutek spadku wolumenu sprzedaży produktów z segmentu przemysłowego, które w 2008 roku generowały 59,0% przychodów ze sprzedaży. W 2008 roku wolumen produkcji przemysłowej kostki brukowej spadł o 13,4%, a wolumen produkcji pozostałych produktów z segmentu przemysłowego o 13,6%. Spadek przychodów ze sprzedaży ogółem w 2008 roku nastąpił pomimo wzrostu wolumenów produkcji kostek brukowych z segmentu premium (wzrost o 15,3%) oraz płyt tarasowych wet cast, a także podwyższenie cen większości oferowanych produktów.

W roku 2009 tendencja spadkowa przychodów utrzymała się. Wpływ miały na to dalszy spadek wolumenu sprzedaży kostek z segmentu przemysłowego (o 6,2%) oraz pozostałych produktów z segmentu przemysłowego (o 8,0%), a także spadek cen większości oferowanych produktów. Narastająca presja cenowa była skutkiem dalszego pogorszenia się koniunktury w budownictwie oraz wzmożonej konkurencji. Jednocześnie należy

zaznaczyć, że wolumen sprzedaży kostek brukowych z segmentu premium wzrósł w 2009 roku o 5,6%, a płyt tarasowych wet cast o 28,8%.

W 2010 roku nastąpiła stabilizacja przychodów na poziomie z 2009 roku, pomimo wzrostu wolumenu produkcji większości oferowanych wyrobów: przemysłowych kostek brukowych o 3,9%, standardowych kostek brukowych o 3,0%, kostek brukowych z segmentu premium o 0,5%. Wpływ miała na to dalsza narastająca presja cenowa ze strony konkurencji, która spowodowała obniżenie cen większości oferowanych produktów przez Emitenta. Niekorzystnym czynnikiem wpływającym na wygenerowane w 2010 roku przychody była również przedłużająca się zima, a także powódzie, które wystąpiły w okresie letnim.

W latach 2007-2009 zysk brutto ze sprzedaży systematycznie malał i wynosił 79 366 tys. zł w roku 2007, 70 998 tys. zł w roku 2008 i 49 277 w roku 2009. Jest to głównie efekt malejących przychodów ze sprzedaży oraz dodatkowo w 2009 roku wolniejszego tempa spadku kosztu własnego sprzedaży w stosunku do negatywnej dynamiki przychodów ze sprzedaży. W 2010 roku nastąpił wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 17,1%, do poziomu 57 706 tys. zł. Jest to głównie efekt działań podjętych przez Spółkę polegających na renegocjacji umów oraz usprawnieniu procesów produkcyjnych, w wyniku których nastąpił relatywny, znaczący spadek kosztów zużycia surowców i materiałów.

Koszty sprzedaży w analizowanym okresie systematycznie spadały i wynosiły 14 495 tys. zł w roku 2007, 13 473 w roku 2008 oraz 7 898 tys. zł w roku 2009. Koszty sprzedaży wykazywane w sprawozdaniu pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 12 miesięcy kończące się 31.12.2010 to 7 189 tys. zł. Najbardziej istotną częścią kosztów sprzedaży stanowiły koszty wynagrodzeń pracowników działu sprzedaży. Wynosiły one 6 254 tys. zł w roku 2007, 6 552 tys. zł w roku 2008, 2 866 tys. zł w roku 2009 oraz 2 260 tys. zł w 2010 roku. Znaczny spadek kosztów wynagrodzeń pracowników odpowiedzialnych za sprzedaż to efekt reorganizacji Działu Obsługi Klienta, czego następstwem było zmniejszenie liczby pracowników zatrudnionych w tym dziale. Drugą najbardziej istotną grupę kosztów sprzedaży stanowiły koszty usług transportowych realizowanych w związku z dostarczaniem towarów do odbiorców. Koszty te wynosiły 3 334 tys. zł w roku 2007, 2 333 tys. zł w roku 2008, 1 880 tys. zł w roku 2009 oraz 2 881 tys. zł w 2010 roku. W skład kosztów sprzedaży wchodziły również koszty funkcjonowania biura, koszty eksploatacji samochodów służbowych oraz amortyzacja.

Koszty zarządu wynosiły 22 581 tys. zł w roku 2007, 19 190 tys. zł w roku 2008 oraz 19 997 tys. zł w roku 2009. Koszty zarządu wykazywane w sprawozdaniu pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 12 miesięcy kończących się 31.12.2010 to 17 516 tys. zł. Najbardziej istotną część kosztów zarządu stanowiły koszty usług i konsultacji zewnętrznych, które wynosiły 8 192 tys. zł w roku 2007, 5 202 tys. zł w roku 2008, 5 708 tys. zł w roku 2009 oraz 2 566 tys. zł w 2010 roku. Koszty usług i konsultacji zewnętrznych stanowiły głównie opłaty na rzecz Grupy Tarmac, które były ponoszone w związku z funkcjonowaniem do marca 2010 roku w jednej grupie kapitałowej. Zakres usług Grupy Tarmac na rzecz Grupy Libet dotyczył prowadzenia ksiąg handlowych spółek Libet S.A. oraz Libet 2000 Sp. z o.o., usług prawnych i administracyjnych, usług IT. Od kwietnia 2010 roku Grupa Libet nie ponosi opłat na rzecz Grupy Tarmac. Wymienione czynności są obecnie wykonywane przez pracowników Grupy Kapitałowej Libet lub zlecane podmiotom zewnętrznym. Koszty wynagrodzeń wchodzące w skład kosztów zarządu wynosiły 4 900 tys. zł w roku 2007, 4 357 tys. zł w roku 2008, 4 632 tys. zł w roku 2009 oraz 4 377 tys. zł w 2010 roku. Koszty marketingu wykazywane w kosztach zarządu wynosiły 3 976 tys. zł w roku 2007, 3 601 tys. zł w roku 2008, 4 381 tys. zł w roku 2009 oraz 3 578 tys. zł w 2010 roku. Działania marketingowe prowadzone przez Emitenta zostały opisane w rozdziale 11.11 („Polityka marketingowa”) niniejszego Prospektu. Pozostałe koszty zarządu ponoszone przez Emitenta to koszty funkcjonowania biura oraz amortyzacja.

W latach 2007, 2008 oraz 2009 pozostałe przychody operacyjne wynosiły odpowiednio 4 845 tys. zł, 7 068 tys. zł oraz 6 346 tys. zł. Na pozostałe przychody operacyjne Grupy Kapitałowej Libet S.A. składały się w tym okresie głównie przychody z tytułu rozwiązania rezerw i odpisów aktualizujących oraz pozostałe przychody. Zarząd Emitenta podchodził konserwatywnie do polityki rezerw i tworzył odpisy aktualizujące wartość poszczególnych pozycji aktywów zaliczane w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, w sytuacji zagrożenia utraty wartości, ale jednocześnie, gdy wystąpią przesłanki pozytywne, pozwalające na rozwiązanie odpisów aktualizujących, Spółka odnotowuje pozostałe przychody operacyjne. W sprawozdaniu finansowym pro forma z 12 miesięcy kończących się 31.12.2010 roku pojawiają się znaczne pozostałe przychody operacyjne w wysokości 158 157 tys. zł. Jest to głównie efekt powstania ujemnej wartości firmy związanej z transakcją nabycia 100% akcji Libet S.A. przez Cydia Sp. z o.o. oraz wyceną znaku towarowego. W sprawozdaniu pro forma za 12 miesięcy kończących się 31.12.2010 roku ujemna wartość firmy została skalkulowana w ten sposób, jakby transakcja nabycia akcji Libet S.A. nastąpiła w dniu 01.01.2010. Ujemna wartość firmy wykazana w sprawozdaniu pro forma wynosi

149 667 tys. zł, zaś ujemna wartości firmy wykazywana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres 12 miesięcy kończący się 31.12.2010 roku to 143 057 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 14 551 tys. zł w roku 2007, 14 356 tys. zł w roku 2008 oraz 7 418 tys. zł w roku 2009. Pozostałe koszty operacyjne zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym pro forma za 2010 rok to 10 465 tys. zł. Na pozostałe koszty operacyjne Emitenta składały się głównie koszty związane z utworzeniem rezerw i odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, należności oraz zapasów, a także pozostałe koszty. Należy zaznaczyć, że pozostałe przychody i koszty operacyjne, w tym odpisy aktualizujące wartość poszczególnych pozycji aktywów oraz rozwiązania tych odpisów, są ze sobą kompensowane. Przykładowo w 2008 oraz 2009 roku odpisy aktualizujące wartość należności handlowych wykazywane w nocie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Libet S.A. równe były 0 zł z uwagi na fakt, że rozwiązane odpisy aktualizujące wartość należności były wyższe, niż utworzone odpisy aktualizujące wartość należności.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 32 584 tys. zł w roku 2007, 31 047 w roku 2008 oraz 20 310 w roku 2009. Na spadek zysku operacyjnego w roku 2009 o 35% największy wpływ miał spadek przychodów ze sprzedaży o 13% oraz towarzysząca temu spadkowi wolniejsza dynamika obniżania się kosztu własnego sprzedaży oraz brak spadku kosztów zarządu. Zysk z działalności operacyjnej wykazywany w sprawozdaniu finansowym pro forma za 12 miesięcy kończących się 31.12.2010 roku to 180 693 tys. zł. Jest to głównie efekt pojawienia w pozostałych przychodach operacyjnych odpisu ujemnej wartości firmy. Po skorygowaniu zysku operacyjnego wykazywanego w sprawozdaniu finansowym pro forma za 2010 rok o przychody z tytułu ujemnej wartości firmy zysk operacyjny za 2010 rok wynosi 31 026 tys. zł.

Na przychody finansowe Emitenta składają się głównie przychody odsetkowe związane z posiadanymi lokatami bankowymi. Przychody finansowe Emitenta wyniosły 1 800 tys. zł w roku 2007, 2 940 tys. zł w roku 2008 oraz 2 204 w roku 2009. Przychody finansowe wykazywane w sprawozdaniu finansowym pro forma za okres 12 miesięcy kończący się 31.12.2010 wyniosły 2 247 tys. zł.

Ze względu na konserwatywną politykę w zakresie kształtowania struktury kapitałowej prowadzoną w latach 2007-2009 (znikoma wartość zadłużenia oprocentowanego) przez Grupę Kapitałową Libet S.A. ponoszone koszty finansowe były nieznaczne i wynosiły 2 209 tys. zł w roku 2007, 117 tys. zł w roku 2008 oraz 905 tys. zł w roku 2009. Koszty finansowe wykazywane w sprawozdaniu finansowym pro forma za okres 12 miesięcy kończący się 31.12.2010 wynoszą 7 092 tys. zł. Relatywnie wysokie koszty finansowe wykazywane w sprawozdaniu pro forma w stosunku do kosztów finansowych ponoszonych przez Grupę Kapitałową Libet S.A. w latach 2007-2009 to efekt sfinansowania nabycia 100% akcji Libet S.A. przez Cydia Sp. z o.o. przy wykorzystaniu długu. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wykazywane w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 12 miesięcy kończących się 31.12.2010 roku to 100 019 tys. zł. W skład kosztów finansowych ponoszonych przez Emitenta wchodzi strata na różnicach kursowych. Straty na różnicach kursowych w 2009 roku wyniosły 612 tys. zł (co było związane z prowadzonymi przez Emitenta inwestycjami i rozliczeniem zakupów inwestycyjnych dokonywanych w walutach obcych), zaś straty na różnicach kursowych wykazywane w sprawozdaniu finansowym pro forma za 12 miesięcy kończących się 31.12.2010 roku wyniosły 350 tys. zł (co było związane z denominowaną w euro pożyczką udzieloną Cydia Sp. z o.o. przez IAB Financing s.a.r.l., która dnia 18.10.2010 roku została w całości spłacona wraz z odsetkami).

Podatek dochodowy wykazany w rachunku z całkowitych dochodów wyniósł 8 757 tys. zł w 2007 r. (w tym podatek bieżący to 6 105 tys. zł), 7 124 tys. zł w 2008 r. (w tym podatek bieżący to 5 978 tys. zł) oraz 5 718 tys. zł w 2009 r. (w tym podatek bieżący to 3 335 tys. zł). Podatek dochodowy wykazywany w rachunku z całkowitych dochodów pro forma za 12 miesięcy kończących się 31.12.2010 wyniósł 6 064 tys. zł (w tym podatek bieżący to 1 428 tys. zł). Różnica pomiędzy podatkiem wykazany w rachunku wyników a faktycznie zapłaconym w każdym z lat wynika z ujęcia w sprawozdaniu finansowym pozycji podatku odroczonego powstałego głównie z amortyzacji księgowej środków trwałych wyższej niż amortyzacja wynikająca z przepisów podatkowych, a także rozliczenie w 2007 r. strat podatkowych z lat ubiegłych w kwocie 1 110 tys. zł. Efektywna stopa podatku dochodowego wyniosła 27,2% w 2007 r. (19% bez uwzględnienia podatku odroczonego), 21,0% w 2008 r. (17,6% bez uwzględnienia podatku odroczonego), 26,5% w 2009 r. (15,4% bez uwzględnienia podatku odroczonego) oraz 3,4% zgodnie ze sprawozdaniem pro forma za 2010 rok. Niska efektywna stopa podatku dochodowego w 2010 roku to głównie efekt powstania przychodów z tytułu ujemnej wartości firmy.

Zysk netto osiągnął w 2007 roku wartość 23 418 tys. zł. Pomimo że w 2008 roku przychody ze sprzedaży spadły o 10%, zysk netto wzrósł w tym okresie o 14% i wyniósł 26 746 tys. zł. Wpływ miał na to wzrost przychodów finansowych o 63% i spadek kosztów finansowych o 95%. W 2009 roku Emitent osiągnął zysk netto równy 15 891 tys. zł, co oznaczało spadek w stosunku do roku poprzedniego o 41%. Spadek zysku netto w 2009 roku to efekt niższego zysku na poziomie operacyjnym, a także nieznacznego zwiększenia kosztów finansowych. Zysk netto wykazywany w sprawozdaniu finansowym pro forma Grupy Kapitałowej Libet za 12 miesięcy kończących się 31.12.2010 wynosi 169 784 tys. zł. Znaczny wpływ na wartość osiągniętego zysku netto w 2010 roku miało powstanie ujemnej wartości firmy na skutek transakcji nabycia akcji Libet S.A. przez Cydia Sp. z o.o.

Należy również zwrócić uwagę, że w 2010 roku pojawiły się zdarzenia jednorazowe związane ze zmianą właściciela Grupy Kapitałowej Libet. Koszty Emitenta z tego tytułu wyniosły w 2010 roku 4 935 tys. zł i składały się na nie głównie koszty związane z przejściem Grupy Kapitałowej Libet S.A. (podatek PCC, usługi doradcze).

8.2.2 Koszty według rodzaju

W tabeli poniżej zaprezentowano koszty rodzajowe poniesione przez Cydia Sp. z o.o. w latach 2008-2009 oraz przez Grupę Kapitałową Libet S.A. w okresie od 01.01.2010 do 31.12.2010. W latach 2008-2009 Cydia Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej i podmiot ten ponosił jedynie nieznaczne koszty usług obcych. Koszty rodzajowe zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 to koszty poniesione przez Cydia Sp. z o.o. w okresie od 01.01.2010 do 31.12.2010 oraz koszty rodzajowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01.04.2010 do 31.12.2010.

Tabela 30. Koszty według rodzaju poniesione przez Cydia Sp. z o.o. w latach 2008-2009 oraz przez Grupę Kapitałową Libet S.A. w okresie od 01.01.2010 do 31.12.2010

(tys. zł)	2008	2009	2010
Amortyzacja	-	-	12 806
Zużycie surowców i materiałów	-	-	105 702
Usługi obce	5	8	20 729
Koszty świadczeń pracowniczych	-	-	21 934
Podatki i opłaty	-	-	3 989
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	506

Źródło: Sprawozdanie finansowe Cydia Sp. z o.o. za lata 2008 - 2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01/01/2010 do 31/12/2010

W tabeli poniżej umieszczono koszty rodzajowe poniesione przez Grupę Kapitałową Libet S.A. w latach 2007-2009 oraz koszty rodzajowe ze sprawozdania finansowego pro forma za okres 12 miesięcy kończących się 31.12.2010 roku. Najbardziej znaczącą grupą kosztów rodzajowych są koszty zużycia surowców i materiałów. Jest to związane ze specyfiką branży produkcji wibroprasowanych produktów betonowych. W latach 2007-2010 koszt zużycia cementu (szarego i białego) stanowił średnio 38% kosztów zużycia surowców i materiałów, a koszt zużycia kruszyw (piasku i żwirów) stanowił średnio 33% kosztów zużycia surowców i materiałów. Emitent ponosi również koszty zużycia surowców i materiałów związane z zakupem m.in. barwników oraz kruszyw szlachetnych. Dokładna struktura zużycia surowców i materiałów znajduje się w rozdziale 11.10 („Główni dostawcy”) niniejszego Prospektu. Należy zauważyć, że w 2008 roku koszty zużycia surowców i materiałów spadły o 16%, podczas gdy wolumen produkcji spadł w tym czasie o 8%, zaś w 2009 roku koszty zużycia surowców i materiałów spadły o 4%, pomimo że w okresie tym wolumen produkcji wzrósł o 5%. W 2010 roku koszty zużycia surowców i materiałów spadły o 10%, pomimo że wolumen produkcji wzrósł o 4%. Jest to efekt nieznacznego spadku cen cementu i kruszyw na skutek odreagowania na drastyczne wzrosty cen tych surowców w 2007 roku. Dodatkowo w 2010 roku Spółka podjęła działania polegające na renegotjacji umów oraz usprawnieniu procesów produkcyjnych, w wyniku których nastąpił relatywny, znaczący spadek kosztów zużycia surowców i materiałów. Na spadek zużycia surowców i materiałów miała również wpływ zmiana stosowanych przez Emitenta zasad księgowania przychodów i kosztów związanych ze sprzedażą i zakupem palet. Do 2007 roku włącznie Emitent księgował całość generowanych przychodów i kosztów z tytułu palet, a od 2008 roku w pozycje te księguje się wynikowo (różnica między przychodami i kosztami), co w 2008, 2009 roku oraz w sprawozdaniu pro forma przekłada się na brak ponoszonych kosztów z tego tytułu.

Tabela 31. Koszty według rodzaju poniesione przez Grupę Kapitałową Libet S.A. w latach 2007-2009 oraz koszty rodzajowe zaprezentowane w sprawozdaniu pro forma za 2010 rok

(tys. zł)	2007	Udział (%)	2008	Udział (%)	2009	Udział (%)	Pro forma 2010	Udział (%)
Amortyzacja	32 474	12%	35 021	15%	31 745	15%	17 579	9%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		<i>8%</i>		<i>-9%</i>		<i>-45%</i>	
Zużycie surowców i materiałów	159 722	61%	134 715	58%	128 790	60%	115 400	61%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		<i>-16%</i>		<i>-4%</i>		<i>-10%</i>	
Usługi obce	32 643	12%	26 132	11%	22 823	11%	23 553	12%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		<i>-20%</i>		<i>-13%</i>		<i>3%</i>	
Koszty świadczeń pracowniczych	31 356	12%	31 851	14%	29 334	14%	28 851	15%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		<i>2%</i>		<i>-8%</i>		<i>-2%</i>	
Podatki i opłaty	2 467	1%	2 502	1%	2 395	1%	4 758	2%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 771	1%	764	0%	508	0%	528	0%
Razem	261 433	100%	230 985	100%	215 595	100%	190 669	100%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro forma Grupy Kapitałowej Libet za 2010 rok

Istotną część kosztów rodzajowych stanowi również amortyzacja. Wyniosła ona 32 474 tys. zł w roku 2007, 35 021 tys. zł w roku 2008 oraz 31 745 tys. zł w roku 2009. Amortyzacja wykazywana w sprawozdaniu finansowym pro forma za 2010 rok wyniosła 17 579 tys. zł. Udział amortyzacji w kosztach rodzajowych w latach 2007-2010 wyniósł odpowiednio 12%, 15%, 15% oraz 9%. Spadek udziału amortyzacji w kosztach rodzajowych w 2010 roku to efekt związany z przejściem przez Emitenta wydłużonego, bardziej dostosowanego do rzeczywistego okresu użytkowania maszyn i urządzeń.

Istotny udział w kosztach według rodzaju mają także koszty świadczeń pracowniczych, na które składają się w przeważającej większości koszty wynagrodzeń. Dążąc do minimalizacji kosztów, Libet S.A. systematycznie zmniejszał zatrudnienie w analizowanym okresie. Na koniec 2007 roku w Grupie Libet było zatrudnionych 494 pracowników. W 2008 roku zredukowano zatrudnienie o 22 pracowników, a w 2009 roku o 26 pracowników, a w 2010 roku o kolejnych 5 pracowników. Na koniec 2010 roku stan zatrudnienia w Grupie Emitenta wynosił 441 osób. Koszty świadczeń pracowniczych wyniosły odpowiednio 31 356 tys. zł w roku 2007 oraz 31 851 tys. zł w roku 2008. W 2009 roku nastąpił spadek kosztów świadczeń pracowniczych o 8% i wyniósł 29 334 tys. zł. W 2010 roku nastąpił spadek kosztów pracowniczych o 2% i wyniosły one 28 851 tys. zł.

W ramach wyżej opisanych kosztów Emitent ponosi koszty związane z bieżącym utrzymaniem produkcji, takie jak: koszty zużycia części zamiennych, koszty materiałów pomocniczych, wydatki na konserwację i regenerację form produkcyjnych, koszty usług zewnętrznych ponoszonych w celu utrzymania produkcji, koszty remontów i napraw wózków, ładowarek i samochodów służbowych. Ww. koszty wyniosły 17 017 tys. zł w roku 2007, 17 047 tys. zł w roku 2008, 14 559 tys. zł w roku 2009 oraz 11 515 tys. zł w okresie od 01.01.2010 do 31.12.2010.

8.2.3 Analiza rentowności

Z uwagi na fakt, że w latach 2008-2009 Cydia Sp. z o.o. nie prowadziła działalności, a tym samym nie generowała przychodów, nie przedstawiono analizy rentowności dla tego podmiotu. Nie przedstawiono również analizy rentowności Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010, gdyż w okresie od 01.01.2010 do 29.03.2010, tj. do dnia nabycia 100% akcji Libet S.A. przez Cydia Sp. z o.o., obejmowałyby ona dane jedynie Cydia Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono wskaźniki rentowności dla Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007-2009 obliczone w oparciu o sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007-2009 oraz wskaźniki rentowności za 2010 rok obliczone w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 oraz bilans pochodzący ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31.12.2010.

Tabela 32. Wskaźniki rentowności obliczone w oparciu o dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007-2009 oraz o dane finansowe ze sprawozdania pro forma

(w %)	2007	2008	2009	2010*
Rentowność EBITDA	22,0%	24,8%	22,4%	20,9%
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	11,0%	11,6%	8,7%	13,3%
Rentowność zysku netto	7,9%	10,0%	6,8%	8,6%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	9,7%	10,0%	5,6%	8,8%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	8,2%	8,0%	5,1%	5,4%

- Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): wynik finansowy netto / kapitał własny

- Stopa zwrotu z aktywów (ROA): wynik finansowy netto / suma bilansowa

* Przy obliczaniu rentowności w oparciu o sprawozdanie pro forma wyłączono efekt ujęcia w pozostałych przychodach operacyjnych odpisu ujemnej wartości firmy

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro forma za okres od 01/01/2010 do 31/12/2010

Grupa Emitenta jest rentowna na każdym poziomie rachunku zysków i strat.

W 2007 roku marża EBITDA wyniosła 22,0%, marża EBIT 11,0%, a marża zysku netto 7,9%. Stopa zwrotu z kapitałów własnych wyniosła w 2007 roku 9,7%, zaś stopa zwrotu z aktywów wyniosła w 2007 roku 8,2%.

Wyższe marże na poziomie EBITDA, EBIT oraz zysku netto w 2008 roku to efekt głównie podwyższenia cen większości oferowanych przez Libet produktów oraz wzrostu pozostałych przychodów operacyjnych o 2 223 tys. zł.

W 2009 roku nastąpił spadek wszystkich marż i stóp zwrotu z aktywów i kapitałów własnych: marży EBITDA o 2,4 p.p. marży EBIT o 2,9 p.p., marży netto o 3,2%; ROE o 4,4 p.p. oraz ROA o 2,9 p.p. Spadek marż w 2009 roku to efekt osłabienia koniunktury na rynku budownictwa oraz wzrostu presji cenowej ze strony konkurentów. W 2009 roku Emitent obniżył ceny wszystkich oferowanych produktów z wyjątkiem płyt tarasowych produkowanych w technologii wet-cast, która była wówczas nową technologią na rynku i w związku z tym podobne produkty nie były powszechnie oferowane przez konkurentów.

Marża EBITDA obliczona w oparciu o sprawozdanie pro forma za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 (po wyłączeniu przychodów z tytułu ujemnej wartości firmy) wyniosła 20,9%, a marża EBIT wyniosła 13,3%. W 2010 roku marża EBITDA spadła zatem o 1,5 p.p. w stosunku do 2009 roku, z kolei marża EBIT wzrosła w tym samym czasie o 4,6 p.p. Jest to w głównej mierze efektem spadku amortyzacji w wyniku wydłużenia okresu użytkowania aktywów, które miało miejsce w 2010 roku. Wpłynęło to również na wzrost rentowności netto w tym okresie o 3,2 p.p., pomimo że Emitent znacznie zwiększył zadłużenie w 2010 roku, a koszty finansowe wykazywane w sprawozdaniu pro forma za 12 miesięcy kończące się 31.12.2010 roku wyniosły 7 092 tys. zł, podczas gdy koszty finansowe poniesione przez Grupę Kapitałową Libet w 2009 roku wyniosły zaledwie 905 tys. zł.

8.2.4 Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy

W latach 2008 oraz 2009 Cydia Sp. z o.o. posiadała aktywa o relatywnie znikomej wartości, wynoszące odpowiednio 55 tys. zł oraz 62 tys. zł. Na koniec 31.12.2010 roku aktywa Grupy Kapitałowej Libet S.A. wynosiły 375 152 tys. zł. Tak znaczny wzrost wartości aktywów to efekt zakupu 100% akcji Libet S.A. wraz ze spółką zależną Libet 2000 Sp. z o.o.

Tabela 33. Aktywa spółki Cydia Sp. z o.o. na koniec 2008 i 2009 roku oraz aktywa Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31.12.2010

(tys. zł)	2008	2009	2010
Aktywa trwałe	55	-	258 264
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	180 323
Grunty własne	-	-	14 479
Budynki	-	-	62 726
Maszyny i urządzenia	-	-	76 835
Środki transportu	-	-	6 066
Pozostałe środki trwałe	-	-	17 693
Środki trwałe w budowie	-	-	2 524
Wartości niematerialne	-	-	68 381
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	8 517
Pozostałe aktywa finansowe	55	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	1 043
Aktywa obrotowe	-	62	116 888
Zapasy	-	-	32 820
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	38 830
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	31 570
Pozostałe należności	-	-	7 260
Pozostałe aktywa finansowe	-	62	-
Bieżące aktywa podatkowe	-	-	773
Pozostałe aktywa	-	-	2 020
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	42 445
Aktywa razem	55	62	375 152

Źródło: Sprawozdanie finansowe Cydia sp. z o.o. za lata 2008-2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01/01/2010 do 31/12/2010

Największe pozycje aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31.12.2010 to rzeczowe aktywa trwałe (180 323 tys. zł), wartości niematerialne i prawne (68 381 tys. zł) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (42 445 tys. zł). Na dzień 31.12.2010 w skład wartości niematerialnych i prawnych wchodziło prawo wieczystego użytkowania gruntów w wartości 28 171 tys. zł oraz znaki towarowe i licencje o wartości 40 210 tys. zł. Znaki towarowe zostały wycenione przez rzeczoznawcę majątkowego na dzień przejęcia i są amortyzowane przez okres 20 lat. Grunty zostały nabyte w ramach przejęcia grupy Libet i ich wartość brutto określona jako wartość rynkowa w momencie przejęcia jest ujmowana jako wartość niematerialna i umarzana na okres posiadania prawa. Na dzień 31.12.2010 wartość należności wyniosła 38 830 tys. PLN, natomiast wartość zapasów wyniosła 32 820 tys. PLN.

Tabela 34. Pasywa spółki Cydia Sp. z o.o. na koniec 2008 i 2009 roku oraz pasywa Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31.12.2010

(tys. zł)	2008	2009	2010
Kapitał własny	50	50	227 555
Kapitał akcyjny / udziałowy	50	50	500
Kapitał zapasowy	-	-	54 796
Zyski zatrzymane	-	-	172 259
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5	12	147 597
Zobowiązania długoterminowe	-	-	101 010
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	-	90 000
Rezerwa na podatek odroczoney	-	-	9 670
Rezerwy długoterminowe	-	-	1 340
Zobowiązania krótkoterminowe	5	12	46 587
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5	12	32 070
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			25 925
Pozostałe zobowiązania			6 145
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	-	10 019
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	25
Rezerwy krótkoterminowe	-	-	483
Przychody przyszłych okresów	-	-	3 990
Pasywa razem	55	62	375 152

Źródło: Sprawozdanie finansowe Cydia sp. z o.o. za lata 2008-2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01/01/2010 do 31/12/2010

Suma pasywów Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31.12.2010 roku wynosiła 375 152 tys. zł. Na tak znaczny wzrost pasywów Grupy Kapitałowej Libet S.A. wpływ miało:

- Podwyższenie kapitału Cydia Sp. z o.o. o kwotę 55 246 tys. zł.
- Zaciągnięcie kredytu bankowego przez Cydia Sp. z o.o. dnia 29.03.2010 na nabycie akcji Libet S.A. Wartość kredytu na 31.12.2010 wynosiła 100 019 tys. zł. Szczegółowe informacje na temat umowy dotyczącej ww. kredytu, zmienionej umową kredytową z 23 marca 2011 r. zawartą z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., znajdują się w rozdziale 12 („Istotne umowy Spółki”) niniejszego Prospektu.
- Zakup dnia 29.03.2010 roku 100% aktywów Libet S.A., co skutkuje konsolidacją pasywów Cydia Sp. z o.o. oraz Libet S.A.

Wykazywane w pasywach Libet S.A. na 31.12.2010 roku zyski zatrzymane o wartości 172 259 tys. zł powstały w dużej mierze na skutek wykazania w pozostałych przychodach operacyjnych odpisu ujemnej wartości firmy w wysokości 143 057 tys. zł. Ujemna wartość firmy powstała na skutek nabycia 100% akcji Libet S.A. przez Cydia Sp. z o.o. po cenie niższej od wartości nabywanych aktywów wycenionych w wartości godziwej na dzień nabycia, w tym znaków towarowych nieujętych wcześniej w sprawozdaniach finansowych Libet S.A.

Poniżej zaprezentowano aktywa oraz pasywa Grupy Kapitałowej Libet S.A. na koniec 2007, 2008 oraz 2009 roku.

Tabela 35. Aktywa Grupy Kapitałowej Libet S.A. na koniec 2007, 2008 i 2009 roku

(w tys. zł)	2007	2008	2009
Aktywa trwałe	204 683	195 338	186 007
Rzeczowe aktywa trwałe	169 456	168 398	162 442
Grunty własne	7 870	7 870	7 870
Budynki	51 436	50 231	57 757
Maszyny i urządzenia	81 967	68 118	71 271
Środki transportu	6 702	5 738	6 444
Pozostałe środki trwałe	14 768	12 526	14 980
Środki trwałe w budowie	6 713	23 915	4 121
Wartości niematerialne	18 017	15 797	13 593
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 167	10 198	9 907
Pozostałe aktywa finansowe	6 525	-	-
Pozostałe aktywa	518	945	65
Aktywa obrotowe	82 296	139 869	127 922
Zapasy	35 549	35 944	41 263
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	32 977	36 408	32 949
Należności z tytułu dostaw i usług	31 134	32 314	29 369
Pozostałe należności	1 843	4 094	3 580
Pozostałe aktywa finansowe	534	-	-
Bieżące aktywa podatkowe	1 320	-	536
Pozostałe aktywa	833	437	314
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 083	67 080	52 860
Aktywa razem	286 979	335 207	313 929

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009

W latach 2007, 2008 oraz 2009 Grupa Kapitałowa Libet S.A. posiadała stabilną sumę bilansową wynoszącą odpowiednio 286 979 tys. zł, 335 208 tys. zł oraz 313 929 tys. zł. Grupę majątku trwałego Emitenta o największej wartości stanowiły maszyny i urządzenia produkcyjne, takie jak linie produkcyjne, węzły betoniarskie, oraz silosy cementu. Udział maszyn i urządzeń w rzeczowych aktywach trwałych wynosił 48% w 2007 roku, 40% w 2008 roku oraz 44% w 2009 roku.

Drugą najbardziej istotną pozycję rzeczowych aktywów trwałych stanowią budynki, a także grunty własne. Na koniec 2009 roku Emitent posiadał budynki i grunty własne w 12 lokalizacjach na terenie Polski południowej i centralnej.

W zakresie aktywów obrotowych na uwagę zasługuje zwiększenie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 11 083 tys. zł w roku 2007 do 67 080 tys. zł w roku 2008. Niższe saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w 2007 roku wynikało głównie ze spłaty w tym roku kredytów i pożyczek na kwotę 62 020 tys. zł. W analizowanym okresie należności z tytułu dostaw i usług utrzymywały się na stabilnym poziomie wynoszącym ok. 30 mln zł. Poziom zapasów (surowców i wyrobów gotowych) odzwierciedla zapotrzebowanie na kolejny sezon sprzedaży.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi i w związku ze stratami podatkowymi możliwymi do odliczenia w przyszłości. W przypadku Grupy Kapitałowej Libet aktywa z tytułu

odroczonego podatku dochodowego powstają głównie z amortyzacji księgowej środków trwałych szybszej niż amortyzacja wynikająca z przepisów podatkowych, a także rozliczenia w 2007 r. strat podatkowych z lat ubiegłych w kwocie 1 110 tys. zł.

Tabela 36 Pasywa Grupy Kapitałowej Libet S.A. na koniec 2007, 2008 i 2009 roku

(tys. zł)	2007	2008	2009
Kapitał własny	241 509	268 256	284 146
Wyemitowany kapitał akcyjny	202 194	202 194	202 194
Zyski zatrzymane	39 315	66 062	81 952
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	45 470	66 952	29 783
Zobowiązania długoterminowe	10 731	11 979	13 931
Rezerwa na podatek odroczonego	5 469	6 646	8 738
Rezerwy długoterminowe	1 640	1 806	1 866
Przychody przyszłych okresów	3 622	3 527	3 327
Zobowiązania krótkoterminowe	34 739	54 973	15 852
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29 999	38 356	13 821
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	8 248	-
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	5 387	-
Rezerwy krótkoterminowe	4 576	2 846	1 897
Przychody przyszłych okresów	164	136	134
Pasywa razem	286 979	335 208	313 929

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009

W latach 2007-2009 Grupa Kapitałowa Libet S.A. prowadziła konserwatywną politykę w zakresie kształtowania struktury kapitałowej. Na koniec 2007 oraz 2009 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek ani zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Jedynie na koniec 2008 roku Grupa Libet posiadała zobowiązania z tytułu pożyczek w wysokości 8 248 tys. zł, które powstało na skutek pobrania przez spółkę zależną Libet 2000 Sp. z o.o. środków ze zbiorczego rachunku podmiotów (tzw. cash sweep) z grupy Tarmac Polska w banku Deutsche Bank. Jednocześnie w latach 2007-2009 Emitent posiadał znaczny stan środków pieniężnych. Zadłużenie netto w analizowanym okresie było ujemne i wynosiło -11 083 tys. zł na koniec 2007 roku, -58 832 tys. zł na koniec 2008 roku oraz -52 860 tys. zł na koniec 2009 roku.

Udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem w sumie bilansowej w latach 2007-2009 był nieznaczny i wynosił 19% w roku 2007, 25% w roku 2008 oraz 10% w roku 2009. Na uwagę zasługuje znaczące obniżenie zobowiązań krótkoterminowych w roku 2009. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług uległy obniżeniu o 12 580 tys. zł, tj. o 54%, zaś pozostałe zobowiązania zmniejszyły się o 11 955 tys. zł, tj. o 80%. Było to spowodowane wcześniejszym, z uwagi na warunki pogodowe, zakończeniem produkcji w 2009 r. i wykorzystaniem nadwyżki finansowej na spłatę zobowiązań.

W latach 2007-2009 Emitent finansował się głównie kapitałem własnym, który zwiększał poprzez zyski zatrzymane. W 2007 roku zyski zatrzymane wynosiły 39 315 tys. zł, w 2008 roku zyski zatrzymane wzrosły o 68%, tj. do 66 062 tys. zł, zaś w 2009 roku zyski zatrzymane wzrosły o 24%, tj. do 81 952 tys. zł. Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej wynosił 84% w roku 2007, 80% w roku 2008 oraz 91% w roku 2009.

8.2.5 Analiza płynności finansowej Emitenta

Z uwagi na fakt, że Cydia Sp. z o.o., tj. poprzednik prawny Emitenta, nie prowadziła działalności operacyjnej w latach 2008-2009, analizy płynności finansowej dokonano w oparciu o dane finansowe pochodzące ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 2009 oraz w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 a także skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31.12.2010.

Tabela 37. Wskaźniki płynności i rotacji

	2007	2008	2009	2010
Płynność bieżąca (x)	2,4	2,5	8,1	2,5
Płynność szybka (x)	1,3	1,9	5,5	1,8
Płynność natychmiastowa (x)	0,3	1,2	3,3	0,9
Rotacja zapasów w dniach	43,8	49,2	64,7	51,5
Rotacja należności handlowych w dniach	38,4	44,2	46,1	49,5
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	42,0	52,2	25,7	65,6

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01/01/2010 do 31/12/2010, skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31/12/2010, Emitent (w zakresie danych w ujęciu miesięcznym).

Ocena płynności została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- *płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe;*
- *płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe;*
- *płynność natychmiastowa: środki pieniężne/zobowiązania krótkoterminowe;*
- *rotacja zapasów w dniach: (stan zapasów na koniec okresu/przychody ze sprzedaży w okresie) pomnożony przez liczbę dni w okresie;*
- *rotacja należności w dniach: (stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/przychody ze sprzedaży) pomnożony przez liczbę dni w okresie;*
- *rotacja zobowiązań handlowych w dniach: (stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu)/(koszty działalności operacyjnej – świadczenia pracownicze – amortyzacja) pomnożony przez liczbę dni w okresie.*

W latach 2007-2010 Grupa Kapitałowa prowadziła konserwatywną politykę w zakresie kapitału obrotowego. Zarówno wskaźnik płynności bieżącej, wskaźnik płynności szybkiej, jak i wskaźnik płynności natychmiastowej w analizowanym okresie były wysokie.

W latach 2007-2009 wskaźnik rotacji zapasów w dniach rósł i wynosił 43,8 w roku 2007, 49,2 w roku 2008 oraz 64,7 w roku 2009. W roku 2010 wskaźnik rotacji zapasów w dniach nieznacznie spadł i wyniósł 51,5. Ze względu na niepsujący się charakter wibroprasowanych produktów betonowych, Emitent mógł utrzymywać stosunkowo wysoki poziom zapasów, co pozwalało na szybką realizację nowych kontraktów. Na wskaźnik rotacji zapasów w dniach wpływ ma zjawisko sezonowości produkcji i sprzedaży. Wskaźnik rotacji zapasów w 2010 roku obliczany w oparciu o średnie miesięczne stany zapasów jest wyższy niż wskaźnik obliczany w oparciu o stan zapasów na koniec roku i wynosi 61,0 dni. Wynika to z faktu, że w czasie II i III kwartału, kiedy realizowana jest największa sprzedaż, Emitent utrzymuje niższe stany zapasów niż na koniec roku, kiedy działalność jest zawieszana z powodu warunków pogodowych.

Grupa Kapitałowa Libet S.A. nie miała trudności ze ściąganiem należności handlowych. W latach 2007-2010 wskaźnik należności handlowych w dniach nieznacznie rósł i w 2010 roku wyniósł 49,5 dni. Grupa Kapitałowa Libet S.A. prowadziła aktywną politykę w zakresie kształtowania odpowiedniego poziomu należności poprzez zapobieganie powstawaniu przeterminowanych należności (dobór odpowiednich klientów, z którymi zawierane są kontrakty), monitorowanie bieżących należności, a gdy jest to konieczne – blokowanie sprzedaży i windykację. Na wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach wpływ ma zjawisko sezonowości produkcji i sprzedaży. Wskaźnik rotacji należności w 2010 roku obliczany w oparciu o średnie miesięczne salda należności handlowych

jest wyższy niż wskaźnik obliczany w oparciu o saldo należności handlowych na koniec roku i wynosi 66,3 dni. Wynika to z faktu, że w czasie II i III kwartału, kiedy realizowana jest największa sprzedaż, a tym samym jego należności są wyższe w tym okresie, co wpływa na średni stan należności. Średni termin realizacji należności wynosi około 45 dni.

W latach 2007, 2008, 2009 i 2010 wskaźnik zobowiązań handlowych w dniach wyniósł odpowiednio 42,0 dni, 52,2 dni, 25,7 dni oraz 65,5 dni. Na zmniejszenie wskaźnika rotacji zobowiązań w 2009 r. miał wpływ spadek zobowiązań wynikający z rozliczenia wierzytelności w ramach Grupy Tarmac. Na zwiększenie wskaźnika rotacji zobowiązań handlowych w dniach w 2010 roku wpływ miało zwiększenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług z 10 889 tys. zł na koniec 2009 roku do 25 925 tys. zł na koniec 2010 roku. Na wskaźnik zobowiązań handlowych w dniach wpływ ma sezonowość sprzedaży. Wskaźnik zobowiązań handlowych obliczany w oparciu o średnie miesięczne salda zobowiązań handlowych w 2010 roku był niższy niż wskaźnik obliczany w oparciu o saldo zobowiązań handlowych na koniec 2010 roku i wynosił 63,3 dni. Średni termin płatności zobowiązań wynosi 63 dni dla dostawców cementu oraz 60 dni dla dostawców kruszyw.

8.2.6 Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej

Analiza zadłużenia została opracowana w oparciu o skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007-2009 oraz w oparciu o skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31.12.2010, a także skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za 12 miesięcy kończących się 31.12.2010.

Tabela 38 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Libet S.A.

(w tys. zł)	2007	2008	2009	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	15,8%	20,0%	9,5%	39,3%
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA (x)*	-0,2	-0,9	-1,0	1,2

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007-2009, skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Libet S.A. na 31/12/2010 oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 12 miesięcy kończących się 31/12/2010

* przy obliczaniu wskaźnika za 2010 rok EBITDA została pomniejszona o przychody z tytułu ujemnej wartości firmy równe 149 667 tys. zł

Ocena zadłużenia została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem;
- Wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA: (zadłużenie finansowe ogółem – środki pieniężne)/(zysk z działalności operacyjnej za okres ostatnich 12 miesięcy + amortyzacja za okres ostatnich 12 miesięcy)

Grupa Kapitałowa Libet prowadzi konserwatywną politykę w zakresie kształtowania struktury kapitałowej. W latach 2007-2009 stan środków pieniężnych przekraczał wartość zadłużenia oprocentowanego. W roku 2010 nastąpiło zwiększenie wskaźników zadłużenia. Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł 39,3%, a wskaźnik zadłużenia netto w stosunku do EBITDA wyniósł 1,2. Na zwiększenie wskaźników zadłużenia wpływ miało zaciągnięcie kredytu bankowego przez Cydia Sp. z o.o. dnia 29.03.2010 na nabycie akcji Libet S.A. Kredyt został przyznany do marca 2016 roku. Wartość kredytu na 31.12.2010 wynosiła 100 019 tys. zł. Zakup akcji Libet S.A. przez Cydia Sp. z o.o. oraz połączenie obu spółek skutkuje zwiększeniem zadłużenia Grupy Kapitałowej Libet S.A.

8.3 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wynik

Najważniejsze czynniki nadzwyczajne mające wpływ na historyczne wyniki operacyjne Emitenta to:

- Powstanie, skutek zakupu przez Cydia Sp. z o.o. 100% akcji Libet S.A., ujemnej wartości firmy. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 12 miesięcy kończących się 31.12.2010 w pozostałe przychody operacyjne zaliczono odpis ujemnej wartości firmy o wartości 149 667 tys. zł.

- W dniu 31.03.2010 Emitent dokonał ponownej wyceny aktywów do wartości godziwej, w wyniku czego wartość aktywów nieznacznie wzrosła. Dodatkowo Emitent dokonał wyceny znaków towarowych. Wartości znaków towarowych Libet Decco, Libet Impressio oraz Libet Patio, które zostały wycenione przez rzeczoznawcę i będą amortyzowane przez okres 20 lat, wynosiła na 31.12.2010 roku 38 798 tys. zł.
- W 2010 roku Emitent wydłużył również okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych, co wpłynęło na spadek poziomu amortyzacji. Decyzja o wydłużeniu okresu użytkowania rzeczowych aktywów trwałych została dokonana w oparciu o opinię niezależnego technologa na temat przewidywanego okresu użytkowania linii produkcyjnych oraz innych rzeczowych aktywów trwałych. Amortyzacja wykazywana w sprawozdaniu pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 wyniosła 17 579 tys. zł, z czego 4 094 tys. zł przypadało na wartości niematerialne i prawne, głównie znaki towarowe. Dla porównania amortyzacja wykazywana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za 2009 rok wynosiła 31 745 tys. zł, z czego 2 204 tys. zł przypadało na wartości niematerialne i prawne.
- Od 2008 roku znacznie zmalały przychody ze sprzedaży palet z uwagi na zmianę przyjętej przez Spółkę w tym zakresie polityki rachunkowości. Do 2007 roku włącznie księgowano całą wartość przychodów i kosztów z tytułu palet, zaś od 2008 pozycje te ujmuje się wynikowo. W związku z powyższym przychody ze sprzedaży w 2007 r. są zawyżone o kwotę 20 101 tys. zł.
- W latach 2007-2009 Libet S.A. ponosił opłaty za zarządzanie, m.in.: z tytułu usług księgowo-finansowych, usług IT oraz zarządzania kadrami, na rzecz Tarmac International Holdings B.V. odpowiednio w wysokości 6 926 tys. zł, 4 690 tys. zł i 5 032 tys. zł. W związku z zakupem 100% akcji Libet S.A. przez Innova/4 L.P., Emitent od 1 stycznia 2010 roku przejął lub zlecił podmiotom zewnętrznym wszystkie funkcje, które dotychczas były w gestii Grupy Tarmac. Emitent szacuje, że oszczędności z tego tytułu wyniosą około 2 000 tys. zł rocznie.
- 29 marca 2010 r. Emitent został przejęty przez fundusz Innova/4 L.P. w wyniku czego Emitent przestał być podmiotem powiązany z Grupą Tarmac, w skład której wchodziły m.in.: Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A., KSM Kosmin Sp. z o.o. oraz Tarmac Polska Sp. z o.o. Grupa Tarmac była historycznie jednym z największych dostawców kruszyw na potrzeby Emitenta. W ocenie Emitenta zmiana struktury własnościowej doprowadziła do poprawy pozycji konkurencyjnej Spółki w zakresie dostaw kruszyw. Emitent zdywersyfikował bazę dostawców, a ceny, po jakich dostarczane są kruszywa, są bardziej konkurencyjne.
- Najbardziej istotną częścią kosztów wytworzenia produktów są koszty zakupu surowców, w szczególności koszty zakupu cementu szarego oraz kruszyw (żwirów i piasków). W roku 2008 nastąpiły wzrosty cen podstawowych surowców: cementu o 18%, piasku o 6% oraz żwiru o 7%. W 2009 roku spadły ceny cementu (o ok. 2%) i żwirów (o ok. 4%), zaś cena piasków nie zmieniła się w stosunku do roku poprzedniego. W 2010 roku w stosunku do 2009 roku ceny cementu spadły o 7%, ceny żwirów spadły o 13%, zaś ceny piasku spadły o 7%.
- Istotny wpływ na wynik operacyjny Emitenta mają ceny oferowanych przez niego produktów. W 2008 roku wzrosły ceny wszystkich głównych kategorii produktowych, z wyjątkiem płyt tarasowych wet-cast. Był to pierwszy pełen rok sprzedaży płyt wet cast i Emitent podejmował wzmoczone działania w celu stymulowania popytu na ten produkt. Najbardziej znacząco wzrosły w tym okresie ceny płyt kamiennych patio (o 39%), płyt chodnikowych (o 23%) oraz kostek brukowych z segmentu premium (o 6%). W 2009 roku spadły ceny wszystkich kategorii produktowych Emitenta, z wyjątkiem płyt tarasowych wet-cast (wzrost o 12% w stosunku do 2008 roku). Spadek cen to skutek narastającej presji cenowej ze strony konkurentów oraz kryzysu w budownictwie. Najbardziej znacząco spadły w 2009 roku ceny płyt kamiennych patio (15%) oraz standardowej kostki brukowej (o 14%). Ceny kostek brukowych z segmentu premium spadły w tym czasie o 8%. W 2010 roku nastąpił dalszy spadek cen produktów Emitenta, z wyjątkiem płyt tarasowych wet-cast (wzrost o 11%). W 2010 roku w stosunku do 2009 roku ceny płyt chodnikowych i krawężników spadły o 7%, standardowych kostek brukowych o 5%, przemysłowych kostek brukowych o 7%, a kostek brukowych z segmentu premium o 3%.
- Istotny wpływ na wyniki operacyjne osiągane przez Emitenta miał ogólnoswiatowy kryzys gospodarczy. Wpłynął on m.in. na spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce oraz ograniczenie akcji kredytowej banków, co miało istotny wpływ na osłabienie dynamiki produkcji w sektorze budowlanym, w tym na dynamikę produkcji i sprzedaży osiąganą przez producentów wibroprasowanych wyrobów

betonowych. Należy przy tym zaznaczyć, iż produkty Emitenta wykorzystywane są na końcowym etapie procesu budowlanego.

- Wpływ na przychody i wyniki Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 2009 rok miała również trwająca sprzedaż Libet S.A. przez Tarmac International Holdings B.V., co spowodowało ograniczenie inicjatyw w podejmowaniu działań marketingowych, a także wstrzymanie większości przedsięwzięć wymagających znacznych nakładów inwestycyjnych.
- W 2010 roku pojawiły się zdarzenia jednorazowe związane ze zmianą właściciela Grupy Kapitałowej Libet. Koszty Emitenta z tego tytułu wyniosły w 2010 roku 4 935 tys. zł i składały się na nie głównie koszty związane z przejęciem Grupy Kapitałowej Libet S.A. (podatek PCC, usługi doradcze).

8.4 Zasoby kapitałowe

8.4.1 Przepływy środków pieniężnych

Z uwagi na fakt, że Cydia Sp. z o.o. od początku swojej działalności, tj. od 18 marca 2008 roku, do 29 marca 2010 roku nie prowadziła działalności, w latach 2008 oraz 2009 były generowane nieznaczne przepływy pieniężne.

Tabela 39. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Cydia Sp. z o.o. za lata 2008-2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01.01.2010 do 3.12.2010

<i>(tys. zł)</i>	2008	2009	2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-	-	55 923
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-50	-	-168 723
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	-	155 245
Przepływy pieniężne netto	-50	-	42 445

Źródło: Sprawozdanie finansowe Cydia Sp. z o.o. za lata 2008-2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 12 miesięcy kończących się 31/12/2010

Zaprezentowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Libet S.A. z okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 obejmuje dane finansowe Cydia Sp. z o.o. od 01.01.2010 do 31.12.2010 oraz skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01.04.2010 do 31.12.2010 roku. W okresie 2010 roku Grupa Kapitałowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 42 445 tys. zł. Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości -168 723 tys. zł to głównie efekt poniesienia ujemnych wpływów netto z przejęcia Grupy Libet S.A. w wysokości -142 237 tys. zł. Na dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej składają się wpływy z emisji akcji w wysokości 55 245 tys. zł oraz zaciągnięcie pożyczek w wysokości 134 888 tys.

Tabela 40. Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007-2009 oraz sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 12 miesięcy kończących się 31.12.2010.

(tys. zł)	2007	2008	2009	2010 pro forma
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	33 697	59 581	21 304	60 448
Zysk za rok obrotowy	23 418	26 746	15 891	169 784
Korekty razem	10 279	32 835	5 413	-109 336
Odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-	-149 667
Koszty odsetkowe niezrealizowane ujęte w rachunku zysków i strat	2 227	159	287	19
Amortyzacja aktywów trwałych	32 474	35 021	31 745	17 579
Utrata wartości aktywów trwałych netto ujęta w zysku lub stracie	1 065	1 972	2 412	-77
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	4 552	-3 431	3 459	-5 881
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	-6 698	-395	-5 319	8 443
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-23 783	-4 825	-25 345	18 249
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	3 421	-1 564	-889	-1 940
Zwiększenie / (zmniejszenie) przychodów przyszłych okresów	-3 364	-123	-202	-2 031
Inne korekty	385	6 021	-735	5 970
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-16 177	-12 608	-26 293	-173 248
Wpływy	582	7 497	220	198
w tym: zbycie aktywów finansowych	-	6 000	-	-
Wydatki	-16 759	-20 105	-26 513	-173 446
płatność za rzeczowe aktywa finansowe	-10 259	-20 105	-26 513	-26 946
wpływy netto z przejęcia Grupy Libet S.A.				-146 500
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-60 616	8 134	-8 339	155 245
Wpływy	1 586	8 249	-	190 129
zaciągnięcie pożyczek	-	8 249	-	134 884
wpływy z emisji akcji	-	-	-	55 245
Wydatki	-62 202	-115	-8 339	-34 884
w tym: spłata pożyczek	-62 202	-115	-8 339	-34 884
Przepływy pieniężne netto	-43 096	55 107	-13 328	42 445

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007-2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 12 miesięcy kończących się 31/12/2010

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W latach 2007-2010 Grupa Kapitałowa generowała dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej. W 2007 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wynosiły 33 697 tys. zł. do istotnych czynników wpływających na zmniejszenie generowanych w 2007 roku przepływów pieniężnych zaliczyć należy zwiększenie stanu zapasów o 6 698 tys. zł a także zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań o 23 783 tys. zł. W 2008 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wzrosły o 77% i wyniosły 59 581 tys. zł. Największy wpływ na wygenerowane przepływy z działalności operacyjnej

w 2008 roku miał osiągnięty zysk netto w wysokości 26 476 tys. zł. W 2009 roku przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Libet S.A. spadły o 64% i wyniosły 21 304 tys. zł. Największy wpływ miało na to zmniejszenie zysku netto o 10 855 tys. zł, a także przepływy środków pieniężnych związane z kapitałem obrotowym (głównie zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań o 25 345 tys. zł, a także zwiększenie stanu zapasów o 5 319 tys. zł). Zgodnie ze sprawozdaniem pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za 12 miesięcy kończących się 31.12.2010 przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 60 448 tys. zł. Wysoki zysk netto w wysokości 169 784 tys. zł, został skorygowany m.in. o odpis z tytułu ujemnej wartości firmy w wysokości 149 667 tys. zł, gdyż nie był on przepływem pieniężnym. Znaczny wpływ na przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2010 roku miało również zwiększenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 18 249 tys. zł oraz zmniejszenie stanu zapasów o 8 443 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

Inwestycje czynione przez Grupę Kapitałową Libet S.A. w latach 2007-2010 wpłynęły na osiągnięcie ujemnych przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w tym czasie. Płatności za rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 10 259 tys. zł w roku 2007, 20 105 tys. zł w roku 2008, 26 513 tys. zł w roku 2009 oraz 26 946 tys. zł w roku 2010. Największe inwestycje Grupy Kapitałowej w tym czasie to prace finalizujące budowę linii do produkcji ozdobnych płyt betonowych wet-cast w zakładzie w Łodzi, którą oddano do użytkowania w 2007 roku, a także inwestycja w drugą linię produkcyjną w zakładzie w Żorach, którą uruchomiono w 2009 roku. Łączne nakłady poniesione w związku z inwestycją w drugą linię produkcyjną w zakładzie w Żorach to 31 700 tys. zł. Na wydatki Emitenta na rzeczowe aktywa trwałe w 2010 roku składają się m.in. nakłady na zakup aktywów produkcyjnych w okolicach Trójmiasta (miejsce Gościcino). W latach 2007-2010 Grupa Kapitałowa Libet S.A. ponosiła również, zazwyczaj na początku roku kalendarzowego, znaczne nakłady inwestycyjne w celu utrzymania parku maszynowego w stanie minimalizującym ryzyko awarii. W okresie zimowym produkcja jest bowiem wstrzymywana, a linie produkcyjne rozbierane na części i poddawane konserwacji i modernizacji. Łączne nakłady inwestycyjne związane z tymi pracami wyniosły 10 271 tys. zł w roku 2007, 9 179 tys. zł w roku 2008, 6 969 tys. zł w roku 2009 oraz 2 030 tys. zł w roku 2010. W związku z wczesnym rozpoczęciem okresu zimowego na przełomie lat 2009/2010 nakłady inwestycyjne na modernizację linii produkcyjnych zostały poniesione zarówno w I, jak i IV kwartale w 2009 roku. Na przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2010 roku wpływ miały również wydatki na przejęcie Grupy Libet S.A. w wysokości 146 500 tys. zł. Wydatki te zostały poniesione przez Cydia Sp. z o.o., jednak po połączeniu Cydia Sp. z o.o. z Libet S.A. są one wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym pro forma za 2010 rok.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

W 2007 roku Grupa Kapitałowa Libet S.A. wygenerowała ujemne przepływy z działalności finansowej wynoszące -60 616 tys. zł., co było efektem spłaty pożyczki w wysokości -62 202 tys. zł. W 2008 roku Grupa Kapitałowa zaciągnęła pożyczkę na kwotę 8 249 tys. zł (pobranie przez spółkę zależną Libet 2000 Sp. z o.o. środków ze zbiorczego rachunku podmiotów z grupy Tarmac Polska), co przyczyniło się do wygenerowania dodatnich przepływów z działalności finansowej wynoszących 8 134 tys. zł. Osiągnięte ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2009 w wysokości -8 339 tys. zł wynikały ze spłaty pożyczki równej tej kwocie. Na zaciągnięte kredyty i pożyczki w 2010 roku składa się kredyt w wysokości 100 000 tys. zł udzielony Cydia Sp. z o.o. na zakup akcji Libet S.A. (po połączeniu Cydia Sp. z o.o. oraz Libet S.A. kwota ta jest prezentowana w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych) oraz pożyczka w wysokości 8 572 tys. EUR, która została udzielona Cydia Sp. z o.o. przez IAB Financing s.a.r.l. (udziałowca Cydia Sp. z o.o.). Pożyczka ta została w całości spłacona wraz z odsetkami przed końcem 2010 roku, co znajduje odzwierciedlenie w wypływach pieniężnych Grupy z działalności finansowej. Wpływy z emisji akcji zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym pro forma za 12 miesięcy kończących się 31.12.2010 wyniosły 55 245 tys. zł.

8.4.2 Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe

Emitent finansuje się w największym stopniu kapitałem własnym. Na dzień 31.12.2010 roku wartość kapitałów własnych Emitenta wyniosła 227 555 tys. zł, co stanowiło 60,7% wartości pasywów ogółem.

Na dzień 31.12.2010 roku wartość zobowiązań długoterminowych wynosiła 101 010 tys. zł, co stanowiło 26,9% pasywów ogółem, a wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła 46 587 tys. zł, co stanowiło 12,4% wartości pasywów. Na wartość zobowiązań Emitenta składały się w głównie kredyty i pożyczki zaciągnięte przez

Cydia Sp. z o.o., poprzednika prawnego Emitenta, na zakup akcji Libet S.A. Łączna wartość kredytów i pożyczek na 31.12.2010 wyniosła 100 019 tys. zł, z czego 10 019 tys. zł przypadało na zobowiązania krótkoterminowe, a 90 000 tys. zł na zobowiązania długoterminowe. Emitent oświadcza, że od 31.12.2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu nie miała miejsca żadna istotna zmiana którejkolwiek z powyżej przedstawionych informacji.

Na kredyty i pożyczki Emitenta na 31.12.2010 składał się kredyt zaciągnięty przez Cydia Sp. z o.o. dnia 29.03.2010 na nabycie akcji Libet S.A. Wartość kredytu na 31.12.2010 wynosiła 100 019 tys. zł. Szczegółowe informacje na temat umowy dotyczącej ww. kredytu, zmienionej umową kredytową z 23 marca 2011 r. zawartą z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., znajdują się w rozdziale 12 („Istotne umowy Spółki”) niniejszego Prospektu.

Obecnie realizowana inwestycja przeniesienia linii z jednego z zakładów Emitenta w okolice Trójmiasta (miejscowość Gościcino) i jej modernizacja oraz inwestycja polegająca na zoptymalizowaniu produkcji płyt tarasowych wet-cast (szczegółowo opisane w rozdziale 8.5.2 niniejszego Prospektu) finansowana jest ze środków własnych Emitenta.

W celu optymalizacji struktury kapitałowej Emitent zamierza sfinansować część planowanych inwestycji kredytem bankowym. W szczególności Emitent zamierza sfinansować w 50% kredytem bankowym następujące inwestycje:

- uruchomienie w latach 2011-2012 dwóch linii do produkcji wyrobów odwzorowujących łupany kamień naturalny,
- uruchomienie w 2012 roku nowego zakładu w centralnej Polsce, w którym produkowane będą płyty betonowe,
- wymiana w 2013 roku linii produkcyjnej w jednym z istniejących zakładów,
- uruchomienie w 2014 roku nowej linii produkcyjnej w jednym z istniejących zakładów (technologia wet cast).

Pozostała część źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania tych inwestycji będzie pochodzić ze środków własnych Emitenta. Szczegółowy opis ww. inwestycji znajduje się w rozdziale 11.3.3 („Inwestycje typu greenfield”) niniejszego Prospektu.

8.4.3 Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Podstawowe ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Emitenta zawarte są w przepisach Kodeksu spółek handlowych (KSH). Zgodnie z art. 396 KSH na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe – po pokryciu kosztów emisji akcji. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga walne zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Zgodnie z § 12 ust. 5 Statutu na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia można tworzyć i likwidować w Spółce kapitały rezerwowe oraz fundusze celowe.

Podczas trwania Spółki nie wolno zwracać akcjonariuszowi dokonanych wpłat na akcje ani w całości, ani w części, z wyjątkiem przypadków określonych w Kodeksie spółek handlowych. Akcjonariuszom nie wolno pobierać odsetek od wniesionych wkładów, jak również od posiadanych akcji.

Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych wynikają także ze zobowiązań kredytowych Emitenta.

Zgodnie z umową kredytową z 23 marca 2011 zawartą z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Zarząd Emitenta może rekomendować wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy z zachowaniem następujących zasad: (i) Emitent uzyskał dodatni wynik finansowy (zysk netto po opodatkowaniu), co zostało potwierdzone w rocznym sprawozdaniu finansowym zweryfikowanym przez biegłego rewidenta; (ii) nie wystąpił oraz nie nastąpi w wyniku wypłaty dywidendy przypadek naruszenia określony w umowie; (iii) wypłata dywidendy nastąpi wyłącznie po przedłożeniu przez Emitenta kopii uchwały o wypłacie dywidendy, w kwocie nie wyższej niż zysk netto za dany rok oraz raportu potwierdzającego spełnienie wszystkich warunków wypłaty oraz aktualnego sprawozdania finansowego. Powołana wyżej umowa kredytowa przewiduje również ograniczenia w rozporządzaniu lub obciążaniu majątku Emitenta, a także ograniczenia w dokonywaniu inwestycji nieobjętych budżetem Spółki oraz

nabywaniu przez Emitenta akcji i udziałów w innych spółkach. Umowa ta została opisana w punkcie 12 Prospektu.

Emitent zawarł powyższą umowę celem spłaty kredytu w Banku Polska Kasa Opieki S.A. uruchomionego na podstawie umowy kredytów z 3 marca 2010 zawartej przez Emitenta jako Cydia Sp. z o.o.

Zamiarem Emitenta jest spełnienie przesłanek koniecznych do uruchomienia kredytów objętych umową z 23 marca 2011 w jak najkrótszym terminie, co umożliwi spłatę całości zobowiązań i tym samym rozwiązanie umowy kredytów z 3 marca 2010.

8.5 Inwestycje

8.5.1 Inwestycje Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W latach 2007-2010 oraz w roku 2011 do daty Prospektu Grupa dokonywała inwestycji skierowanych w głównej mierze na zwiększenie mocy produkcyjnych związanych z realizacją strategii polegającej na ekspansji terytorialnej, jak i rozwijaniu produktów z segmentu premium.

Tabela 41. Inwestycje Emitenta

	2007	2008	2009	2010	od 01/01/2011 do daty Prospektu
tys. zł					
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	10 259	20 105	26 513	26 946	3 600

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet oraz Emitent

Największe inwestycje Emitenta w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi to:

- Inwestycja typu „greenfield” polegająca na budowie linii do produkcji ozdobnych płyt betonowych wet-cast w zakładzie w Łodzi. Linię oddano do użytkowania w 2007 roku. Nakłady inwestycyjne poniesione w związku z tą inwestycją w 2007 roku to 1 300 tys. zł. Łączna kwota inwestycji to 8 200 tys. zł.
- Uruchomienie w 2009 roku drugiej linii produkcyjnej w zakładzie w Żorach. Nakłady poniesione w związku z tą inwestycją to 31 700 tys. zł.
- Zakup aktywów (nieruchomość o powierzchni 30 000 mkw., hala produkcyjna, linia do produkcji wibroprasowanych kostek brukowych) w okolicach Trójmiasta (miejscowość Gościcino) dokonany w listopadzie 2010 roku. Szczegółowy opis tej inwestycji znajduje się w rozdział 12 („Istotne umowy Spółki”) niniejszego Prospektu

Pozostałe inwestycje w analizowanym okresie dotyczyły głównie:

- Modernizacji urządzeń produkcyjnych w związku z rozszerzaniem oferty produktów premium (wymiany mieszarek, budowa silosów, instalacja specjalistycznych urządzeń produkcyjnych).
- Optymalizacji produkcji (wymiana systemów sterowania procesami technologicznymi).
- Zapewnienia ciągłości pracy zakładów (wymiana środków transportu wewnętrznego, wymiana blatów produkcyjnych).
- Modernizacji z punktu widzenia bezpieczeństwa pracy i ochrony środowiska (urządzenia recyklingu, systemy odpylania i wygłuszania miejsc pracy).

Emitent finansował inwestycje ze środków własnych (ewentualnie cashpooling Grupy Tarmac). Wszystkie inwestycje Emitenta są zlokalizowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

8.5.2 Planowane inwestycje Emitenta oraz inwestycje obecnie realizowane do dnia zatwierdzenia Prospektu

Przeniesienie linii z jednego z zakładów Emitenta w okolice Trójmiasta (miejscowość Gościcino) i jej modernizacja

W grudniu 2010 roku Emitent rozpoczął inwestycję polegającą na przeniesieniu linii OMAG z jednego z istniejących zakładów do zakładu zlokalizowanego w okolicach Trójmiasta (miejscowość Gościcino). Decyzja o przeniesieniu linii OMAG do Gościcina związana jest ze strategią Emitenta zakładającą ekspansję na Polskę północną. Emitent planuje również przebudowę linii OMAG po przeniesieniu jej do Gościcina w taki sposób, aby możliwa była na niej produkcja wyrobów z segmentu premium. Zgodnie z planami Emitenta łączne nakłady inwestycyjne na ten projekt wyniosą ok. 10 200 tys. zł i zostaną poniesione pod koniec 2010 i w 2011 roku. Dodatkowo należy zauważyć, że do grudnia 2010 roku w zakładzie, z którego przenoszona jest linia funkcjonowały dwie linie produkcyjne, a linia OMAG była wykorzystywana w ok. 33%. Przeniesienie tej linii pozwoli na zoptymalizowanie wykorzystania mocy produkcyjnych w innych zakładach Emitenta na południu kraju, gdyż produkty wytwarzane do tej pory w zakładzie, z którego zostanie przeniesiona linia OMAG, będą produkowane w innych zakładach Emitenta w tym rejonie.

Zoptymalizowanie produkcji płyt tarasowych wet-cast

Oprócz opisanych inwestycji typu „greenfield” Emitent zamierza zrealizować inwestycję polegającą na zoptymalizowaniu procesu produkcji płyt tarasowych wet-cast w istniejącym zakładzie w Łodzi. Celem inwestycji jest zwiększenie wolumenu produkcyjnego oraz poprawa jakości, co dodatkowo pozwoli na wprowadzenie produktów uzupełniających obecną ofertę. Planowane nakłady inwestycyjne na ten projekt to 630 tys. zł.

Planowane inwestycje Emitenta, co do których organy zarządzające nie podjęły jeszcze wiążących zobowiązań, zostały omówione w rozdziale 11.3 („Strategia”) niniejszego Prospektu.

8.6 Informacje o tendencjach

Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży od 31.12.2010 r.

Początek roku to okres przestojów w branży budowlanej. Większość prac budowlanych jest wstrzymywana do czasu zakończenia zimy. Również w Grupie Kapitałowej Libet jest to okres przestoju (wynika to z niemożliwości produkcji ze względu na warunki atmosferyczne). W tym czasie w zakładach produkcyjnych trwa okres tzw. przeglądów zimowych. Na początku roku kalendarzowego również sprzedaż jest niewielka.

W okresie styczeń-luty 2011 roku przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Grupę Kapitałową Libet S.A. wyniosły 8,5 mln zł, w porównaniu z 1,9 mln zł przychodu, który został uzyskany w analogicznym okresie roku 2010 roku. Relatywnie wysoka sprzedaż na początku 2011 roku w ocenie Emitenta wynika z chęci szybkiego zakończenia przez inwestorów instytucjonalnych i samorządy terytorialne inwestycji, które planowo powinny zakończyć się z końcem 2010 roku. Produkty sprzedane na początku 2011 roku to w głównej mierze wyroby z segmentu przemysłowego: przemysłowa kostka brukowa, krawężniki, obrzeża, płytki chodnikowe, ażury i korytka, choć jednocześnie we wszystkich asortymentach sprzedaż była wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Z uwagi na fakt, że Emitent utrzymuje stosunkowo wysoki stan zapasów (wibroprasowane produkty betonowe nie mają charakteru psujących się), nie istnieje konieczność wznawiania produkcji w niekorzystnych warunkach atmosferycznych. Pod koniec każdego roku Emitent zwiększa stany magazynowe, aby zaspokoić popyt na swoje produkty występujący na początku roku, kiedy produkcja jest wstrzymywana.

W pierwszych dwóch miesiącach 2011 roku średnia cena sprzedaży przemysłowych kostek brukowych była niższa o 5,0% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, zaś średnia cena sprzedaży kostek brukowych z segmentu premium była wyższa o 1,5%. W relacji do cen 4. kwartału roku 2010 ceny kostki przemysłowej były w analizowanym okresie roku 2011 wyższe o 1%, a ceny kostki premium niższe o 0,8% (co jest zjawiskiem charakterystycznym dla okresu początku roku i związane jest z ograniczonym asortymentem).

W związku z zatrzymaniem linii produkcyjnych Emitent na początku roku nie ponosi kosztów surowcowych. Większość wydatków związana jest z „przeładami zimowymi”.

Informacje o znanych tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego

Oczekiwana poprawa koniunktury na rynku budowlanym w Polsce

Według opracowanego przez firmę badawczą PMR raportu „Sektor budowlany w Polsce II połowa 2010 – Analiza porównawcza województw i prognozy na lata 2010-2013” po trudnym dla branży budowlanej okresie 2009-2010 nadchodzące lata cechować się będą wyższymi wzrostami. Zgodnie z danymi zawartymi w raporcie w 2011 roku wzrost produkcji budowlanej może wynieść 11%. Zdaniem autorów raportu sprzyjać temu będzie realizacja dużych projektów inżynieryjnych oraz znaczna poprawa sytuacji w budownictwie kubaturowym. W ocenie Zarządu Emitenta na poprawę koniunktury na rynku budownictwa będą miały również wpływ przewidywane ożywienie gospodarcze, napływ środków z Unii Europejskiej w ramach programu Infrastruktura i Środowisko 2007-2013 (środki wydatkowane w latach 2009-2015), rozwój infrastruktury w związku z organizacją turnieju EURO 2012 oraz powrót do koniunktury na rynku deweloperskim.

Ekspansja na terenie Polski północnej i północno-zachodniej

Pod koniec listopada 2010 roku Emitent nabył nieruchomość, halę produkcyjną oraz linię do produkcji wibroprasowanych wyrobów betonowych w okolicach Trójmiasta (miejscowość Gościcino). Ponadto w grudniu 2010 roku Emitent wydzierżawił nieruchomość, halę produkcyjną oraz linię do produkcji wibroprasowanych wyrobów betonowych w okolicach Poznania (miejscowość Krzyż Wielkopolski). Inwestycje te zostały szczegółowo opisane w rozdziale 12 („Istotne umowy Spółki”) oraz rozdziale 8.5 („Inwestycje”) niniejszego Prospektu. Zwiększenie liczby zakładów, w których Emitent prowadzi produkcję z 12 do 14, a tym samym zwiększenie zdolności produkcyjnych o 8%, biorąc pod uwagę fakt, że wraz z przejściem aktywów Emitent będzie miał również dostęp do dotychczasowych odbiorców na tych rynkach, powinno korzystnie wpłynąć na wzrost produkcji i sprzedaży Emitenta już w 2011 roku w stosunku do 2010 roku. Ponadto Emitent rozpoczął przenoszenie linii produkcyjnej OMAG z jednego z zakładów w południowej Polsce do zakładu w Gościcinie. Obecnie moce produkcyjne tej linii są wykorzystywane w 33%. Przeniesienie linii OMAG z jednego z zakładów w południowej Polsce nie wpłynie na spadek wolumenu produkcji w tym zakładzie, gdyż w jego ramach funkcjonuje jeszcze druga linia, której moce produkcyjne nie są obecnie w pełni wykorzystywane. Po przeniesieniu linii do Gościcina nastąpi jej modernizacja w taki sposób, aby możliwa była na niej produkcja wyrobów z segmentu premium. U uruchomienie przeniesionej linii nastąpi w połowie 2011 roku. Emitent planuje jednak rozpocząć sprzedaż pełnej gamy produktowej od początku sezonu. Produkty z segmentu standardowego będą wytwarzane na zakupionej linii w Gościcinie, a produkty z segmentu premium, do czasu uruchomienia przeniesionej linii, dowożone będą na pomorski rynek z innych zakładów Emitenta. W związku z ekspansją na teren Polski północnej i północno-zachodniej Emitent zamierza rozbudować sieć Autoryzowanych Sieci Sprzedaży w tych regionach. Tempo ekspansji na tych rynkach będzie w znacznej mierze zależało od zdolności Emitenta do szybkiej budowy sieci sprzedaży.

Zmiany cen surowców w 2011 roku

Z uwagi na ograniczoną ilość dostępnych materiałów w niektórych regionach oraz rosnący popyt na surowce rok 2011 niesie ze sobą znaczące wzrosty cen kruszyw. Jest to wynik rosnącej liczby rozpoczynających się i trwających obecnie inwestycji budowy dróg. Oczekiwany jest dalszy wzrost cen ze względu na dużą skalę i liczbę aktualnie rozstrzyganych kontraktów, przy jednoczesnym ograniczeniu krajowych zasobów oraz zdolności produkcyjnych kopalni. Nie bez znaczenia pozostaje również fakt wzrostów cen paliw oraz usług transportowych, które stanowią 20-30% kosztów zakupu surowców. Obecnie trwają zaawansowane rozmowy z liczącymi się producentami surowców, które w efekcie końcowym powinny przełożyć się na zapewnienie stabilności oraz ciągłości dostaw w ciągu najbliższych kilku lat. Spodziewane przez Emitenta średnie zmiany cen podstawowych surowców w 2011 roku w stosunku do 2010 roku to: wzrost ceny kruszyw o 11,5%, wzrost ceny cementu szarego o 3,3%.

Zmiany cen produktów w 2011 roku

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie obowiązuje cennik produktów Emitenta na 2011 rok. Nowy cennik wprowadzany jest zazwyczaj od kwietnia, który to miesiąc jest zwyczajowo przyjęty za rozpoczęcie sezonu.

Należy jednak zaznaczyć, że Emitent spodziewa się wzrostu cen produktów ze względu na wzrost kosztów surowców (cement i kruszywa), transportu, paliw i energii, szczególnie w segmencie premium. Dodatkowo Emitent spodziewa się wzrostu średnich cen produktów w 2011 roku w stosunku do 2010 roku ze względu na zmianę portfela produktowego – większy udział nowości w ofercie, zmianę systemu naliczania rabatów dla APS (w oparciu o system, a nie indywidualne oferty) oraz wzrost znaczenia hurtowni jako kanału dystrybucyjnego. Emitent zamierza podjąć działania mające na celu rozpoczęcie współpracy z ok. 300 hurtowniami, do których dotychczas nie sprzedawał swoich produktów. W hurtowniach istnieją mniejsze systemy rabatowe w stosunku do APS-ów. Wszelkie te działania mają na celu wzrost średnich cen produktów, a co za tym idzie generowanych marż.

Zmiana stawek podatku VAT

Od 1 stycznia 2011 r. uległy zmianie stawki podatku VAT z 22% do 23%, co spowodowało wzrost obciążeń fiskalnych społeczeństwa. Emitent szacuje, że wpłynie to nieznacznie na zmniejszenie dochodów rozporządzalnych ludności. W ocenie Zarządu Emitenta wzrost cen wibroprasowanych produktów betonowych o 1% w efekcie wzrostu podatku VAT nie wpłynie jednak na decyzje zakupowe klientów.

Wprowadzenie na rynek nowych wyrobów

Emitent systematycznie wprowadza do sprzedaży nowe produkty wzbogacające ofertę produktową oraz udoskonala wcześniej oferowane produkty, wprowadzając innowacyjne rozwiązania. Emitent planuje dalsze sukcesywne wprowadzanie do oferty asortymentowej nowych innowacyjnych produktów nawierzchniowych, a także elewacyjnych. Do wprowadzania nowych produktów Emitent zamierza wykorzystać potencjał marki Libet, a także dotychczas zdobytą pozycję rynkową, w szczególności w segmencie wyrobów premium. Szczegóły rozwoju produktów w segmencie premium zostały opisane w rozdziale 11.3.2 („Rozwój produktów segmentu premium”) niniejszego Prospektu.

Działania zmierzające do poprawy efektywności

Emitent stale dąży do poprawy efektywności produkcji oraz sposobu organizacji i zarządzania firmą we współpracy z wiodącymi ośrodkami badawczymi i firmami doradczymi. Emitent oczekuje, że efektem współpracy będzie poprawa efektywności produkcji, zwiększenie mocy produkcyjnych oraz zmniejszenie poziomu produkcji wybrakowanej.

Emitent prowadzi nieustające działania zmierzające do optymalizacji receptur produkcyjnych, których celem jest redukcja kosztów zużycia surowców. Proces ten odbywa się w oparciu o własne know-how Emitenta i wspomagany jest przez wdrażanie najnowocześniejszych rozwiązań technicznych i technologicznych oferowanych obecnie na rynku. W 2010 roku Emitent stworzył dział ds. poprawy efektywności i doskonalenia procesów wewnątrz firmy składający się z 2 osób z dużym doświadczeniem w zakresie Lean Management. Celem tego zespołu jest praca nad optymalizacją i zwiększaniem efektywności procesów produkcyjnych i logistycznych oraz poszukiwanie rozwiązań przynoszących wymierne oszczędności w skali całego przedsiębiorstwa. Emitent szacuje, że w 2011 r. osiągnie oszczędności z tytułu optymalizacji receptur produkcyjnych na poziomie ok. 2 mln PLN.

Mając na celu usprawnienie zarządzania majątkiem obrotowym, w 2011 roku Emitent zamierza wdrożyć nowe narzędzia informatyczne, co powinno pozwolić na poprawę zarządzania majątkiem obrotowym, w szczególności zapasami. Docelowo Emitent planuje, aby cykl rotacji zapasów uległ skróceniu o minimum 2 dni.

Ponadto Emitent zaangażował The Boston Consulting Group w celu dokonania przeglądu strategii oraz polityki marketingowej w zakresie produktów premium. Zalecenia z przygotowanego raportu będą sukcesywnie wdrażane od początku 2011 roku i powinny przyczynić się do wzrostu sprzedaży produktów Emitenta w segmencie premium.

Zawarte umowy na dostawy produktów do kontraktów związanych z inwestycjami infrastrukturalnymi

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent ma podpisane kontrakty o wartości ponad 25 mln PLN na dostawy produktów Libet do kilku inwestycji infrastrukturalnych (m.in. droga ekspresowa S2, autostrada A2, autostrada A1, obwodnica Żyrardowa), z czego kontrakty o wartości ok. 7,5 mln PLN mają być zrealizowane do końca 2011 r., a kontrakty o wartości ok. 17,5 mln PLN mają być zrealizowane zarówno w 2011 r., jak i 2012 r.

Zmiana umowy kredytowej

W marcu 2011 r. Emitent dokonał zmiany umowy kredytowej z bankiem Polska Kasa Opieki S.A., szczegółowo opisanej w rozdziale 12 („Istotne umowy Spółki”) niniejszego Prospektu. Zmiany przyczyniły się do uzyskania korzystniejszych dla Emitenta warunków finansowania, w tym obniżenia kosztów finansowych.

8.7 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Spółki

W okresie od 01.01.2011 do dnia zatwierdzenia Prospektu dokonano zmiany zapisów umowy kredytu z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., która została zaprezentowana w rozdziale 12 Prospektu „Istotne umowy Spółki”, oraz Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwaliło wypłatę dywidendy z wypracowanego zysku w 2010 r. Poza wyżej wymienionymi zmianami nie nastąpiła żadna znacząca zmiana w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta.

8.8 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, w tym takie czynniki, jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom inwestycji w gospodarce i poziom bezrobocia, wpływają bezpośrednio na stopień zamożności i siłę nabywczą społeczeństwa oraz na wysokość dochodów osobistych ludności. W efekcie czynniki te wpływają także na wielkość popytu zgłaszanego na materiały budowlane i wykończeniowe, w tym na produkty oferowane przez Emitenta.

Ponadto elementami lub czynnikami polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynnikami, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, są:

– polityka monetarna

Wysokość stóp procentowych ustalana przez Radę Polityki Pieniężnej może wywierać pośredni wpływ na oprocentowanie kredytów bankowych i koszt ewentualnego pozyskania finansowania dłużnego przez Emitenta. Dodatkowo ewentualne zwiększenie stóp procentowych, a tym samym mniejsza skłonność do zaciągania kredytów hipotecznych oraz kredytów na remonty nieruchomości może mieć wpływ na ograniczenie popytu na produkty Emitenta. Wysokość stóp procentowych wpływa również na koszt finansowy obecnego zadłużenia Emitenta. W celu ograniczenia niekorzystnego wpływu wzrostu stóp procentowych na ponoszone koszty finansowe Emitent stosuje finansowe instrumenty pochodne. Szczegółowo zostało to opisane w punkcie 3.1.7 („Ryzyko zmiany stóp procentowych”) niniejszego Prospektu.

– regulacje prawne wyznaczające zakres działalności Emitenta, w tym przepisy podatkowe, jak i przepisy dotyczące innych obciążeń o charakterze publicznoprawnym oraz przepisy dotyczące ochrony środowiska

– poziom kursów walutowych

Emitent pozyskuje nieznaczną część materiałów i surowców, takich jak kruszywa szlachetne czy kamienne płyty z piaskowca, z zagranicy. Dodatkowo w przypadku inwestycji w nowe linie technologiczne Emitent rozważa ich zakup za granicą. Płatności za towary importowane dokonywane są w walutach obcych. Ewentualna deprecjacja złotego w stosunku do walut obcych, w jakich dokonywane są rozrachunki, może mieć wpływ na wyższe koszty ponoszone przez Emitenta, a tym samym niższe wyniki finansowe.

– zmiany w systemie podatkowym

Od 01.01.2011 roku podatek VAT na wyroby Emitenta wzrósł z 22% do 23%. Dalsze zwiększanie obciążeń fiskalnych zarówno dla przedsiębiorstw, jak i osób fizycznych może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

9. PROGNOZY WYNIKÓW LUB DANE SZACUNKOWE

Spółka nie opublikowała prognoz wyników finansowych.

10. OTOCZENIE RYNKOWE

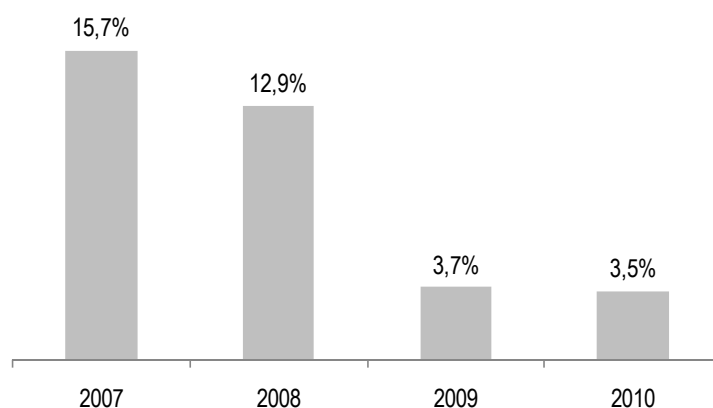
10.1 Opis rynków, na których działa Emitent

Emitent działa na rynku wibroprasowanych produktów betonowych, który jest częścią rynku materiałów budowlanych. Sytuacja na rynku, na którym działa Emitent, jest ściśle związana z popytem na materiały budowlane wynikającym z ogólnej koniunktury w budownictwie. Opisując rynek, na którym działa Emitent, przedstawiono ogólną charakterystykę sytuacji na rynku budowlanym oraz bardziej szczegółową analizę rynku wibroprasowanych produktów betonowych, w tym rynku kostki brukowej.

Ogólna charakterystyka sytuacji na rynku budowlanym

W 2007 roku wzrost produkcji budowlano-montażowej osiągnął swój szczyt na poziomie 15,7% w skali roku. W latach 2008-2010 nastąpił wyraźny spadek dynamiki rynku budowlanego na skutek ogólnoswiatowych turbulencji gospodarczych. Zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła w latach 2008, 2009 oraz 2010 odpowiednio 12,9%, 3,7% oraz 3,5%.

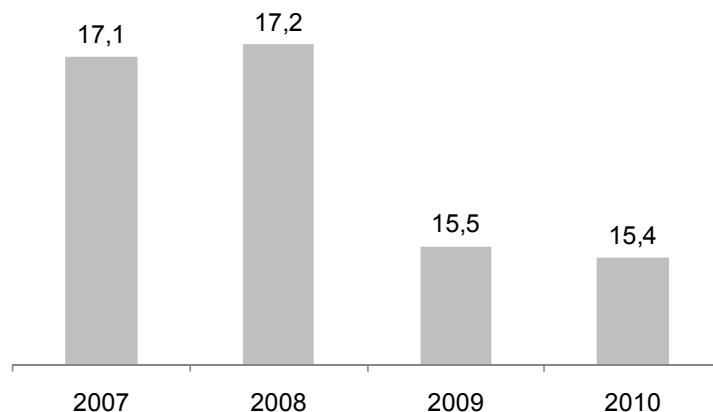
Wykres 2. Dynamika produkcji budowlano-montażowej w Polsce w latach 2007-2010 (w cenach stałych)



Źródło: GUS

Dobrym wskaźnikiem sytuacji w budownictwie, szczególnie jeżeli chodzi o producentów wibroprasowanych materiałów betonowych, jest produkcja cementu. Zgodnie z danymi GUS wyniosła ona odpowiednio 17,1 mln ton w 2007 roku, 17,2 mln ton w 2008 roku, 15,5 mln ton w 2009 roku oraz 15,4 mln ton w 2010 roku.

Wykres 3. Produkcja cementu w Polsce w latach 2007-2010 w milionach ton



Źródło: GUS

Według opracowanego przez firmę badawczą PMR raportu „Sektor budowlany w Polsce II połowa 2010 – Analiza porównawcza województw i prognozy na lata 2010-2013” po trudnym dla branży budowlanej okresie 2009-2010 nadchodzące lata cechować się będą wyższymi wzrostami. Zgodnie z danymi zawartymi w raporcie w 2011 roku wzrost produkcji budowlanej może wynieść 10%. Zdaniem autorów raportu sprzyjać temu będzie realizacja dużych projektów inżynierskich oraz znaczna poprawa sytuacji w budownictwie kubaturowym. W roku 2012 również zakładana jest poprawa koniunktury na rynku budownictwa w Polsce. Wpływ będą miały na to: przewidywane ożywienie gospodarcze, napływ środków z Unii Europejskiej w ramach programu Infrastruktura i Środowisko 2007-2013 (środki wydatkowane w latach 2009-2015), rozwój infrastruktury w związku z organizacją turnieju EURO 2012 oraz powrót do koniunktury na rynku deweloperskim.

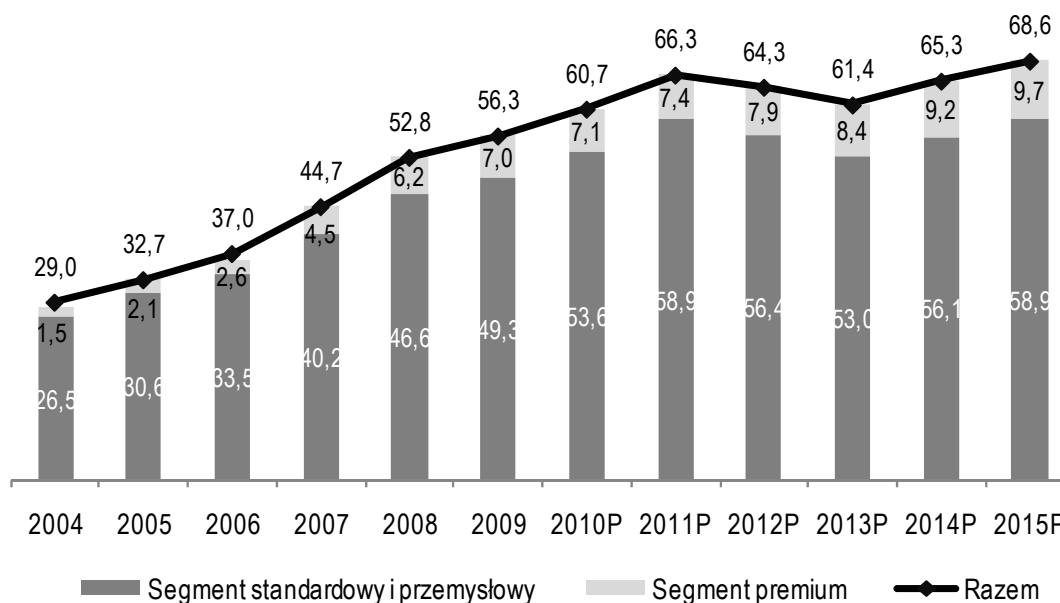
Rynek wibroprasowanych wyrobów betonowych

Wibroprasowana kostka brukowa oraz jej pochodne są stosunkowo nowymi produktami na rynku polskim. Początki rozwoju tego sektora można zauważyć dopiero od roku 1990, gdy produkty z Europy Zachodniej (znane tam już od kilku dziesięcioleci) trafiły na polski rynek. W krótkim czasie betonowe elementy dekoracyjne zaczęły wypierać dotychczasowe płyty chodnikowe czy asfalt, nie tylko ze względu na walory estetyczne, ale przede wszystkim na trwałość materiałów (szacuje się, iż żywotność wyrobów betonowych wibroprasowanych jest ponad 3 razy dłuższa niż lanych płytek chodnikowych, betonu monolitycznego itp.), a także możliwość ponownego ułożenia kostki betonowej np. po remoncie instalacji znajdujących się pod nawierzchnią. Obecnie grupa produktów wibroprasowanych obejmuje produkty standardowe (najniżej przetworzone), z zastosowaniami przemysłowymi i drogowymi, oraz produkty z kategorii premium (wysokoprzetworzone) z zastosowaniami dla eksponowanych powierzchni miejskich czy przydomowych oraz fasadowych (ścieżki ogrodowe, podjazdy, schody zewnętrzne, tarasy). Historycznie głównym odbiorcą wibroprasowanych wyrobów betonowych były jednostki samorządu terytorialnego oraz administracja publiczna. Obecnie następuje stopniowe przesunięcie popytu na wibroprasowane produkty betonowe w stronę klienta indywidualnego. Dla klientów z sektora przemysłowego oraz instytucji publicznych elementem decydującym o zakupie jest cena. Dla klientów indywidualnych najważniejsza jest jakość, walory estetyczne oraz marka.

Rynek wibroprasowanych wyrobów betonowych charakteryzuje się dużą sezonowością produkcji i sprzedaży. W okresie zimowym wstrzymywane są prace budowlane oraz produkcja kostki brukowej. W czasie tym w zakładach produkujących wibroprasowane produkty betonowe odbywają się zazwyczaj prace konserwacyjne i remontowe. Na rynek kostki brukowej znaczny wpływ mają zatem warunki atmosferyczne, w szczególności długość trwania zimy. Pozostałe czynniki mające największy wpływ na rozwój rynku wibroprasowanych wyrobów betonowych to ogólna koniunktura w budownictwie, poziom dochodów rozporządzalnych ludności, a także ceny cementu i transportu.

Rynek producentów wibroprasowanych wyrobów betonowych w Polsce ma bardzo rozdrobniony charakter, niemniej jednak poprzez konsolidację mniejszych podmiotów jego struktura ulega coraz większej konsolidacji. Ta tendencja w ocenie Emitenta utrzyma się również w przyszłych latach i doprowadzi do powstania kilku najważniejszych podmiotów na rynku.

Poniższy wykres przedstawia historyczną i prognozowaną wielkość rynku kostki brukowej w ujęciu wolumenowym.

Wykres 4. Wielkość rynku kostki brukowej w latach 2004-2015P (mln mkw.)

Źródło: Szacunki Zarządu Emitenta w oparciu o raporty rynkowe

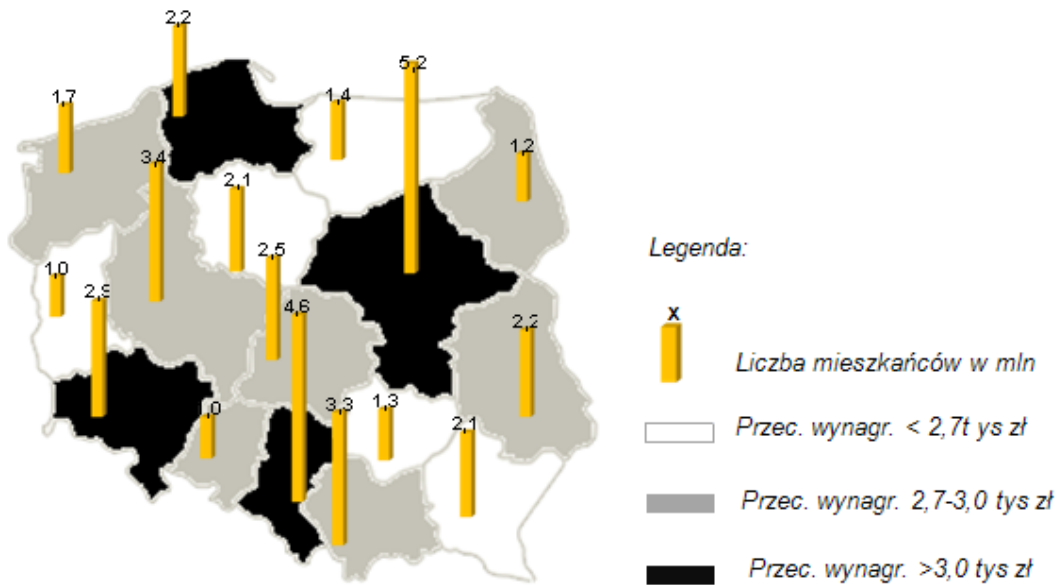
Rynek kostki brukowej w Polsce w okresie objętym analizą, tj. od roku 2004, systematycznie rósł. W 2004 roku wielkość rynku kostki brukowej w ujęciu ilościowym wynosiła 29 mln mkw., z czego 93% przypadło na kostkę brukową z segmentu standardowego i przemysłowego, a 7% na kostkę brukową z segmentu premium. W latach 2004-2009 rynek kostki brukowej z segmentu premium rósł szybciej niż rynek kostki brukowej z segmentu standardowego i przemysłowego. W okresie tym średnie roczne tempo wzrostu rynku kostki brukowej z segmentu standardowego wynosiło 13%, a średnie roczne tempo wzrostu rynku kostki brukowej z segmentu premium wynosiło 36%. Na wzrost produkcji kostki brukowej z segmentu standardowego i przemysłowego wpływ miały głównie remonty i budowy dróg, a także rozwój budownictwa niemieszaniowego, np. budowa centrów logistycznych, parkingów, hal produkcyjnych, obiektów użyteczności publicznej. Znaczny wzrost produkcji kostki brukowej z segmentu premium wynikał w dużej mierze z efektu niskiej bazy, wzrostu zamożności klientów, a także zwiększenia się ich wymagań w zakresie estetyki otoczenia budynków. Zarząd Emitenta szacuje, że w 2010 roku wielkości rynku kostki brukowej wynosi 61 mln mkw., z czego 88% przypada na kostkę brukową z segmentu standardowego i przemysłowego, a 12% na kostkę brukową z segmentu premium. Opierając się na raportach przygotowanych przez The Boston Consulting Group, Zarząd Emitenta szacuje, że średnie roczne tempo wzrostu rynku kostki brukowej z segmentu premium w latach 2010-2015 wyniesie 6%. Prognozuje się, że rynek kostki brukowej z segmentu standardowego i przemysłowego rosnąć będzie do roku 2011, kiedy to osiągnie wartość 59 mln mkw., po czym nastąpi spadek wielkości tego rynku do poziomu 53 mln mkw. w roku 2013, co będzie następstwem zakończenia inwestycji związanych z organizacją turnieju EURO 2012. W latach 2013-2015 prognozuje się powrót do trendu wzrostowego w zakresie produkcji kostki brukowej z segmentu standardowego i przemysłowego. Omówienie czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju rynku kostki brukowej znajduje się w rozdziale 10.4 („Perspektywy rozwoju rynku”) niniejszego Prospektu.

Należy zwrócić uwagę, że istnieją rozbieżności co do wielkości, wartości oraz prognoz wzrostu rynku kostki brukowej pomiędzy poszczególnymi raportami rynkowymi. Zgodnie z raportem PMR „Rynek kostki brukowej w Polsce” z marca 2011 roku wielkość produkcji kostki brukowej to 70 mln ton mkw., z czego 49,2 mln mkw. przypada na kostkę brukową z segmentu standardowego i przemysłowego, 8,2 mln ton na kostkę brukową z segmentu premium, a 12,7 mln mkw. na inne wibroprasowane produkty betonowe (np. krawężniki, płyty ażurowe). Zgodnie z raportem PMR wartość rynku kostki brukowej to 1,7 mld zł, z czego 1,0 mld zł przypada na kostkę brukową z segmentu standardowego i przemysłowego, 0,3 mld zł na kostkę brukową z segmentu premium, a 0,4 mld zł na inne wibroprasowane produkty betonowe. PMR prognozuje, że wielkość rynku kostki brukowej w Polsce wzrośnie o 7,0% w roku 2011, 5,9% w roku 2012 oraz o 5,0% rocznie w kolejnych latach. Zgodnie z prognozami PMR wielkość segmentu rynku kostki brukowej premium wzrośnie o 7,0% w 2011 roku

oraz o 5,0% w 2012 roku, a wielkość segmentu rynku kostki brukowej standardowej i przemysłowej wzrosło o 8,0% w 2011 roku oraz o 6,0% w 2012 roku.

Zapotrzebowanie na wibroprasowane produkty betonowe jest silnie związane z występowaniem dużych aglomeracji miejskich oraz zamożnością poszczególnych regionów. Poniższy rysunek prezentuje liczbę mieszkańców wg województw na 30.06.2010 oraz przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto wg województw na 31.12.2009.

Rysunek 2. Liczba mieszkańców wg województw na 30.06.2010 oraz przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto wg województw na 31.12.2009



Źródło: GUS: Rocznik Statystyczny Województw 2010; GUS: Ludność. Stan i struktura w przekroju terytorialnym. Stan w dniu 30 VI 2010

Według stanu na 30.06.2010 najwięcej ludności zamieszkiwało w województwach: mazowieckim (5,2 mln mieszkańców), śląskim (4,6 mln mieszkańców), wielkopolskim (3,4 mln mieszkańców), małopolskim (3,3 mln mieszkańców), dolnośląskim (2,9 mln mieszkańców), łódzkim (2,5 mln mieszkańców), pomorskim (2,2 mln mieszkańców) oraz lubelskim (2,2 mln mieszkańców). Libet posiada zakłady produkcyjne zlokalizowane w 8 województwach wymienionych powyżej posiadających największą liczbę mieszkańców. W sektorze wibroprasowanych wyrobów betonowych rozmieszczenie zakładów produkcyjnych jest szczególnie istotne z uwagi na wysoki koszt transportu produktów. Dodatkowo zakłady Libet są rozmieszczone w województwach, gdzie przeciętne miesięczne wynagrodzenie jest najwyższe (dane na 31.12.2009), tj.: województwa mazowieckie (3,9 tys. zł), śląskie (3,2 tys. zł), dolnośląskie (3,1 tys. zł), pomorskie (3,1 tys. zł), małopolskie (2,9 tys. zł), wielkopolskie (2,8 tys. zł). Wysokość zarobków przekłada się na siłę nabywczą konsumentów, która jest szczególnie istotna w przypadku kształtowania popytu na wysokomarżowe produkty z segmentu premium.

Rysunek 4. Rozmieszczenie zakładów produkcyjnych Emitenta



Źródło: Emitent

Pomimo że Libet koncentruje swoją działalność w południowym i centralnym regionie Polski, Emitent dostrzega potencjał występujący w rejonie północnym i północno-zachodnim oraz wschodnim. W związku z dużym napływem środków z Unii Europejskiej w ramach polityki spójności regiony te w najbliższym czasie powinny dynamicznie rozwijać swoją infrastrukturę, co skutkować będzie wzmożonym zapotrzebowaniem na wibroprasowane produkty betonowe. Emitent dokonał w ostatnim czasie zakupu aktywów w okolicach Trójmiasta (miejscowość Gościcino; listopad 2010) oraz dzierżawy aktywów w okolicach Poznania (miejscowość Krzyż Wielkopolski; umowa obowiązuje od stycznia 2011 roku). Szczegółowe informacje na temat tych inwestycji znajdują się w rozdziałach 8.5 („Inwestycje”), 11.3.4 („Zakup/dzierżawa aktywów w rejonie Polski północnej”) oraz 12 („Istotne Umowy Spółki”) niniejszego Prospektu.

10.2 Główni konkurenci

Konkurencję firmy Libet należy analizować z dwóch punktów odniesienia:

- ogólnopolskiego, gdzie konkurencję stanowią dwaj wiodący producenci należący do międzynarodowych koncernów
- regionalnego, gdzie w poszczególnych obszarach geograficznych Emitent konkuruje ze spółkami o zasięgu lokalnym. Są to najczęściej spółki o polskim kapitale własnościowym.

Na rynku ogólnopolskim dwie spółki stanowiące najpoważniejszą konkurencję Libetu to Polbruk S.A., należący do irlandzkiego koncernu CRH Group, oraz Semmelrock, należący do austriackiej grupy Wienerberger. Ze względu na specyfikę rynku produkcji kostki brukowej, w szczególności wysokie koszty transportu wyrobów gotowych w stosunku do kosztu wytworzenia, należy zwrócić uwagę na szczególne znaczenie regionalnego rynku produkcji kostki brukowej w stosunku do rynku ogólnopolskiego. Najpoważniejsi regionalni konkurenci firmy w ciągu kilkunastu lat stworzyli sieć kilku zakładów produkcyjnych, których korzystne lokalizacje najczęściej stanowią istotny element ich przewagi konkurencyjnej. Dzięki temu w stopniu znaczącym funkcjonują w świadomości klientów danego rynku. Pomimo że rynek produktów premium jest coraz bardziej konkurencyjny, zarówno ze względu na obecność firm z zagranicznym kapitałem i know-how (Semmelrock, Polbruk), ale również ze względu na otwarty dostęp mniejszych przedsiębiorstw do dotacji z Unii Europejskiej, jednak znaczne bariery wejścia ograniczają dostęp do rynku dla mniejszych graczy. W roku 2009 i 2010 wielu producentów w znacznym stopniu poszerzyło swoją ofertę wyrobów premium, dostosowując ją do oferty Emitenta i/lub wprowadzając nowe produkty. Zauważalna jest tendencja naśladownictwa konkurentów Emitenta w stosunku do produktów wytwarzanych przez Libet, zarówno pod względem kolorystyki, jak i nazewnictwa.

Poniżej przedstawiamy opis najważniejszych konkurentów Emitenta przygotowany na podstawie informacji podawanych na ich stronach internetowych oraz zawartych w bazie ISI Emerging Markets.

Polbruk S.A.

Spółka posiada porównywalny asortyment produktów do Emitenta, a jej działalność obejmuje teren prawie całego kraju. Polbruk S.A. wchodzi w skład międzynarodowego koncernu CRH Group. We wrześniu 2009 roku przejął zakład w Skierniewicach produkujący betonowe elementy kanalizacji. Produkty spółki sprzedawane są klientom indywidualnym w ponad 600 hurtowniach i składach budowlanych na terenie całego kraju. Ponadto firma dystrybuje swoje wyroby poprzez sieci handlowe: PSB, Saint Gobain, Nomi czy Leroy Merlin. Na początku 2010 roku nastąpiło połączenie Polbruk S.A. z **Bazaltex Sp. z o.o.**, przedsiębiorstwem działającym głównie na południu kraju, w segmencie standardowym.

Semmelrock Stein + Design Sp. z o.o.

Semmelrock należy do koncernu Wienerberger. Posiada 5 zakładów produkcyjnych w różnych częściach kraju i obejmuje swoją siecią dystrybucji prawie wszystkie województwa. Oferuje zróżnicowany zestaw produktów w segmencie premium, także importowanych. Semmelrock produkuje swoje wyroby w: Polsce, Austrii, Bułgarii, Czechach, Chorwacji, Słowacji, Rumunii i na Węgrzech. Oferta firmy w poszczególnych krajach różni się od siebie, choć często nowe produkty w danym kraju są implementowane do oferty z innego kraju. Produkty wet-cast ofertowane przez Semmelrock w Polsce wytwarzane są na Słowacji.

Bruk-Bet Sp. z o.o.

Zakłady produkcyjne i główny rynek tego przedsiębiorstwa znajdują się na południu Polski, jednakże spółka prowadzi dystrybucję także w innych częściach kraju. Oprócz wibroprasowanych wyrobów betonowych oferta produktowa Bruk-Bet Sp. z o.o. obejmuje dodatkowo systemy ścienne z betonu komórkowego, produkty splitowane i granitowe kostki brukowe. Bruk-Bet jest aktywny zarówno w segmencie standardowym, jak i w segmencie premium.

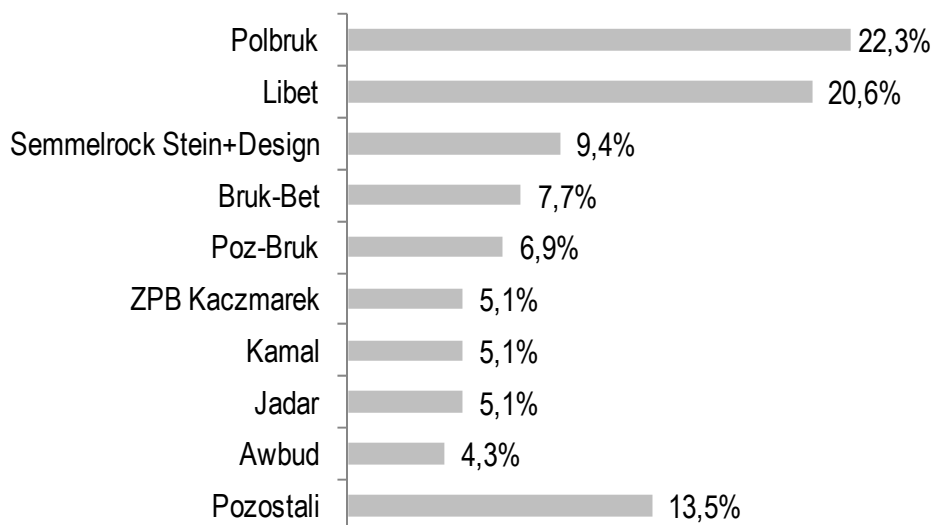
Poz-Bruk Sp. z o.o.

Spółka posiada 5 zakładów produkcyjnych. Swoją działalność koncentruje głównie na zachodzie i w centrum Polski. Poza produktami nawierzchniowymi Poz-Bruk wytwarza również systemy ekranów akustycznych.

10.3 Udziały rynkowe

Emitent jest największym w kraju pod względem udziałów rynkowych producentem kostki brukowej z segmentu premium oraz wiceliderem pod względem produkcji kostki brukowej ogółem.

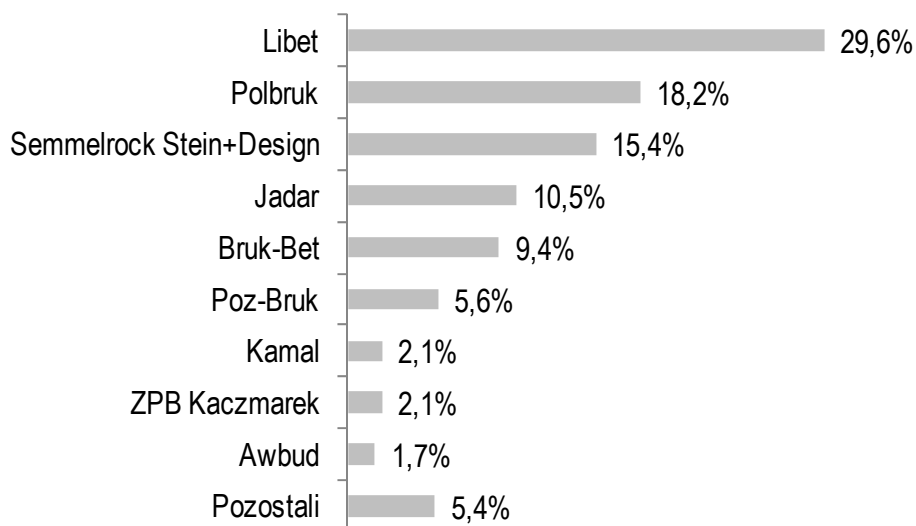
Rysunek 4 Szacowane udziały rynkowe producentów wibroprasowanych wyrobów betonowych w rynku kostki brukowej ogółem w 2010 roku (ujęcie wolumenowe)



Źródło: PMR „Rynek kostki brukowej w Polsce” marzec 2011

Zgodnie z badaniami przeprowadzonymi przez PMR w 2011 roku Grupa Kapitałowa Libet S.A. posiada 20,6% udziału w rynku kostki brukowej ogółem, podczas gdy trzej najwięksi konkurenci Emitenta, Polbruk S.A., Semmelrock Stein + Design oraz Bruk-Bet posiadają udziały rynkowe wynoszące odpowiednio 22,3%, 9,4% oraz 7,7%. Libet jest zatem drugim największym producentem kostki brukowej ogółem.

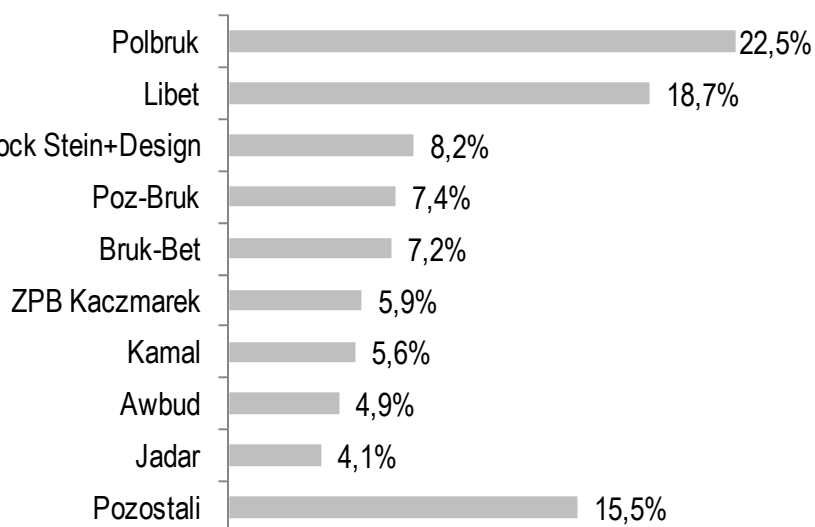
Rysunek 5. Szacowane udziały rynkowe producentów wibroprasowanych wyrobów betonowych w rynku kostki brukowej premium w 2010 roku (ujęcie wolumenowe)



Źródło: PMR „Rynek kostki brukowej w Polsce” marzec 2011

Zgodnie z badaniami przeprowadzonymi przez PMR w 2011 roku Grupa Kapitałowa Libet S.A. posiada 29,6% udziału w rynku kostki brukowej premium, podczas gdy trzej najwięksi konkurenci Emitenta – Polbruk S.A., Semmelrock Stein + Design oraz Jadar – posiadają udziały rynkowe wynoszące odpowiednio 18,2%, 15,4% oraz 10,5%. Libet jest zatem największym producentem kostki brukowej premium w Polsce. W związku z przyjętą strategią Emitenta, zakładającą koncentrację na produkcji betonowych wyrobów wibroprasowanych z segmentu premium, można oczekiwać dalszego wzrostu udziałów rynkowych Emitenta w tym segmencie rynku.

Rysunek 6. Szacowane udziały rynkowe producentów wibroprasowanych wyrobów betonowych w rynku kostki brukowej standardowej i przemysłowej w 2010 roku (ujęcie wolumenowe)



Źródło: PMR „Rynek kostki brukowej w Polsce” marzec 2011

Zgodnie z badaniami przeprowadzonymi przez PMR w 2011 roku Grupa Kapitałowa Libet S.A. posiada 22,5% udziału w rynku kostki brukowej standardowej i przemysłowej, podczas gdy trzej najwięksi konkurenci Emitenta Polbruk S.A., Semmelrock Stein + Design oraz Poz-Bruk – posiadają udziały rynkowe wynoszące odpowiednio 22,5%, 8,2% oraz 7,4%. Libet jest zatem drugim największym producentem kostki brukowej standardowej i przemysłowej w Polsce.

10.4 Perspektywy rozwoju rynku

Istotny wpływ na wzrost popytu na wibroprasowane wyroby betonowe będą środki wydawane w ramach programu Unii Europejskiej Infrastruktura i Środowisko 2007-2013, wydatkowane w latach 2009-2015. Należy przy tym zaznaczyć, że materiały nawierzchniowe, w tym kostka brukowa, stosowane są zazwyczaj w końcowej fazie danej inwestycji. Wartość programu wynosi 37,6 mld euro, z czego wkład unijny to 27,9 mld euro, zaś wkład krajowy to 9,7 mld euro. Na dzień zatwierdzenia Prospektu jest to największy program w historii Unii Europejskiej. W ramach Programu 19,4 mld euro, tj. 70% wartości dotacji, zostanie przeznaczony na rozwój transportu. Ma to szczególne znaczenie w kontekście wzrostu popytu na wibroprasowane wyroby betonowe, gdyż znaczna część projektów związanych z rozwojem transportu wymaga zastosowania produktów nawierzchniowych, w tym wibroprasowanych wyrobów betonowych. Zgodnie z danymi Ministerstwa Rozwoju Regionalnego w ramach Programu ma powstać m.in.:

- 9 tys. km kanalizacji sanitarnej;
- 318 oczyszczalni ścieków;
- 20 nowych ponadregionalnych zakładów zagospodarowania odpadów;
- 400 obiektów małej retencji;
- 477 km wybudowanych autostrad;
- 1400 km wybudowanych dróg ekspresowych;
- 8 przebudowanych lotnisk;
- 1250 km zmodernizowanych linii kolejowych;
- 410 km wybudowanej sieci transportu szynowego i trolejbusowego.

Większość z wymienionych powyżej inwestycji wymagać będzie zastosowania wyrobów nawierzchniowych, w szczególności wibroprasowanych wyrobów betonowych z segmentu standardowego i przemysłowego.

Emitent ocenia, że popyt na wibroprasowane produkty betonowe stymulowany jest również poprzez organizację przez Polskę Mistrzostw Europy w piłce nożnej EURO 2012. Planowana jest budowa obiektów sportowych, hoteli oraz rozbudowanie sieci drogowej. W zakresie obiektów sportowych kostka brukowa stosowana jest nie tylko w otoczeniu stadionów, lecz również na terenie powstających centrów treningowych. Wibroprasowane produkty betonowe stosowane są również w związku z realizacją programu budowy kompleksów sportowych „Moje boisko – Orlik 2002”. W ramach tego programu w każdej gminie mają powstać boiska piłkarskie, boiska wielofunkcyjne do koszykówki i piłki siatkowej, budynki sanitarno-szatniowe oraz place zabaw.

Wibroprasowane produkty betonowe stosowane przy budowie dróg to m.in. kostka brukowa z segmentu standardowego i przemysłowego, korytka ściekowe, krawężniki, płyty chodnikowe, ażury. Przykłady inwestycji drogowych będących w portfelu Emitenta (w zakresie dostarczenia produktów nawierzchniowych) realizowanych na początku 2011 roku i zaplanowanych do realizacji, to m.in.:

- Autostrada A1; odcinek Bełk – Świerklany
- Autostrada A1; odcinek Piekary Śląskie – Pyrzowice
- Autostrada A1; odcinek Piekary Śląskie – Maciejów
- Autostrada A1; odcinek Maciejów – Sośnica
- Autostradowa Obwodnica Wrocławia
- Autostrada A1; węzeł Stryków
- Autostrada A1; odcinek Maciejów – Sośnica
- Autostrada A2; odcinek Grodzisk – Pruszków
- Droga Ekspresowa S2; odcinek Okęcie – Warszawa ul. Puławska

- Droga Ekspresowa S2; odcinek węzeł Konotopa – Okęcie
- Droga Ekspresowa S8; odcinek Warszawa ul. Modlińska – Marki
- Drogowa Trasa Średnicowa; odcinek Zabrze
- Warszawa Al. Jerozolimskie – ul. Łopuszańska
- Obwodnica Bielska-Białej
- Droga krajowa DK 61; odcinek Ciechanów – Przasnysz
- Obwodnica Żyrardowa
- Warszawa ul. Cybernetyki – ul. 17 Stycznia
- Łódź, ul. Rudzka
- Warszawa Trasa Mostu Północnego
- Droga 214 – Nowa Wieś Lęborska

Emitent dostrzega również szanse na pozyskanie następujących kontraktów (w zakresie dostarczenia produktów nawierzchniowych):

- Autostrada A2; odcinki pomiędzy węzłem Stryków i węzłem Konotopa
- Autostrada A1; odcinki od Strykowa na północ Polski
- Droga Ekspresowa S7 w okolicach Warszawy
- Autostrada A4; odcinki od Szarowa w kierunku granicy ukraińskiej
- Droga Ekspresowa S8; odcinki pomiędzy Piotrkowem Trybunalskim a Warszawą
- Autostrada A1; odcinek Stryków – Tuszyn
- Południowa Obwodnica Trójmiasta
- Most w Kwidzynie wraz z drogami dojazdowymi
- Odcinki dróg ekspresowych S3, S5, S7
- Obwodnica Lublina

Emitent przewiduje w najbliższych latach wzrost segmentu betonowych produktów wibroprasowanych z segmentu premium, co związane będzie z oczekiwanym ożywieniem na rynku budowy obiektów mieszkalnych, jak i komercyjnych. Na budowę obiektów mieszkalnych wpływ mają m.in. koniunktura gospodarcza oraz dostępność kredytów hipotecznych. Zgodnie z danymi Economist Intelligence Unit średnie roczne tempo wzrostu produktu krajowego brutto w Polsce w latach 2011-2015 wyniesie 4,1%. Według danych NBP w styczniu 2011 roku zagregowana wartość udzielonych kredytów hipotecznych wyniosła 263 mld zł, co stanowiło 19% PKB w 2010 roku (wstępne dane GUS). Pomimo dynamicznego wzrostu liczby i wartości udzielonych kredytów hipotecznych, wskaźnik wartości kredytów hipotecznych do PKB w Polsce jest niski w porównaniu ze średnią europejską, która wynosi 48% (źródło: Eurostat). W zakresie obiektów mieszkalnych przewidywany wzrost popytu na wibroprasowane produkty betonowe z segmentu premium związany będzie z budową nowych domów przez osoby indywidualne, budową obiektów mieszkalnych przez deweloperów, a także renowacją już istniejących obiektów. W najbliższych latach przewiduje się znaczny wzrost liczby nowych mieszkań i domów budowanych w Polsce na skutek występującego obecnie strukturalnego niedopasowania popytu i podaży na rynku mieszkaniowym oraz spodziewanego ponownego ożywienia od 2011 roku po okresie załamania koniunktury w budownictwie mieszkaniowym w 2008 roku, które wystąpiło w związku z nadejściem globalnego kryzysu na rynkach nieruchomości oraz finansowych. Przewagę popytu nad podażą mieszkań w Polsce potwierdza niska liczba mieszkań przypadająca na 1 000 mieszkańców, która odbiega od poziomu wskaźnika dla pozostałych krajów Europy Zachodniej i Centralnej. Wskaźnik ten w Polsce w 2009 roku wyniósł 348 mieszkań na 1 000 mieszkańców (GUS), wobec średniej w Europie Zachodniej wynoszącej 460 (Eurostat). Podobnie liczba osób zamieszkujących średnio jedno mieszkanie wynosi 3,2 w Polsce, wobec 2,2 w Europie Zachodniej. Wysokość przytoczonych wskaźników stanowi przesłankę wysunięcia tezy, że w najbliższych kilkunastu latach utrzymać się będzie wysoki popyt na mieszkania i domy w Polsce, a tym samym na wibroprasowane wyroby betonowe, szczególnie z segmentu premium, które stosowane są jako materiał nawierzchniowy w otoczeniu budynków. Emitent szacuje, że udział kosztu produktów nawierzchniowych stosowanych w otoczeniu domu w stosunku do kosztu budowy domu to ok. 2% w przypadku zastosowania kostki brukowej z segmentu standardowego i ok. 4% w przypadku zastosowania kostki brukowej z segmentu premium.

Wibroprasowane wyroby betonowe z segmentu premium stosowane są również przy budowaniu obiektów komercyjnych, takich jak obiekty biurowe, centra handlowe, hotele, obiekty sportowe. Rynek nieruchomości biurowych przeżywał w okresie od 2008 roku do I półrocza 2010 roku spowolnienie, co było efektem zawirowań na rynku finansowym. Jednak poprawa sytuacji gospodarczej stanowi przesłankę ponownego ożywienia na tym rynku. Największy wpływ na wzrost popytu na powierzchnie biurowe mają następujące czynniki:

- Poprawa sytuacji finansowej firm – poszukiwanie bardziej prestiżowych lokalizacji.
- Wzrost zatrudnienia w przedsiębiorstwach – potrzeba zwiększenia zajmowanej powierzchni.
- Intensyfikacja działalności w Polsce wielu zagranicznych przedsiębiorstw (np. powstawanie centrów usługowych).

Wibroprasowane produkty betonowe z segmentu premium stosowane są również przy budowie centrów handlowych. Zgodnie z raportem Cushman & Wakefield na temat rozwoju rynku centrów handlowych w Europie z marca 2010 roku, średnia podaż powierzchni w centrach handlowych przypadająca na 1 000 mieszkańców dla 27 krajów UE wynosi obecnie 225,6 mkw., podczas gdy w Polsce współczynnik nasycenia powierzchnią centrów handlowych wynosi 173 mkw. na 1 000 mieszkańców. Świadczy to o znacznym potencjale wzrostu w zakresie budowy nowych centrów handlowych w Polsce.

Zgodnie z danymi Cushman & Wakefield („Raport o rozwoju rynku centrów handlowych w Europie, marzec 2010”) firmy świadczącej usługi doradcze na rynku nieruchomości w 2009 roku oddano do użytkowania 628 tys. mkw. powierzchni handlowych, co plasuje Polskę na czwartym miejscu w Europie. Autorzy raportu wskazują, że powierzchnia centrów handlowych w naszym kraju, które znajdują się w budowie i zostaną oddane do użytkowania w 2010 i 2011 roku, to 539 tys. mkw., co plasuje Polskę na siódmym miejscu w Europie. Autorzy raportu jako jeden z czynników, które będą miały wpływ na dalszą ekspansję centrów handlowych w Polsce, wskazują stosunkowo korzystną strukturę demograficzną w naszym kraju w stosunku do krajów Europy Zachodniej.

10.5 Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej

Założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta pochodzą z następujących opracowań:

- Szacunki Zarządu Emitenta w oparciu o analizę strategii Libet przygotowaną przez The Boston Consulting Group, wrzesień 2010
- Mały Rocznik Statystyczny Polski 2010
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Głównego Urzędu Statystycznego – www.stat.gov.pl
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Eurostat – www.eurostat.com
- Prognozy makroekonomiczne opublikowane na stronie internetowej Economist Intelligence Unit – www.eiu.com
- Raport o rozwoju rynku centrów handlowych w Europie, marzec 2010
- Raport o rozwoju rynku centrów handlowych w Europie, Cushman & Wakefield, marzec 2010
- EconTrends „Produkcja wyrobów betonowych budowlanych; Polska, IV kwartał 2009”
- IBP Research „Rynek kostki brukowej”, marzec 2008
- Rynek kostki brukowej w Polsce, Builder, 01.07.2010
- AC Nielsen, Prezentacja wyników z badania segmentacyjnego indywidualnych nabywców materiałów nawierzchniowych
- ASM – Centrum Badań i Analiz Rynku Sp. z o.o.; Analiza rynku kostki brukowej; czerwiec 2009 rok
- Dane opublikowane na stronie internetowej Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową – www.ibngr.edu.pl
- Sektor budowlany w Polsce II połowa 2010 – Analiza porównawcza województw i prognozy na lata 2010-2013
- Serwis ISI Emerging Markets

- PMR „Rynek kostki brukowej w Polsce”, marzec 2011
- GUS: Rocznik Statystyczny Województw 2010
- GUS: Ludność. Stan i struktura w przekroju terytorialnym. Stan w dniu 30 VI 2010.

Wszędzie tam, gdzie przedmiotowe źródła nie zostały wskazane, założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów odnoszących się do pozycji konkurencyjnej Emitenta oparte są na wiedzy Zarządu Emitenta o działalności Spółki i jej pozycji konkurencyjnej.

11. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

11.1 Podsumowanie

Libet S.A. jest wiodącym producentem budowlanych wyrobów betonowych w Polsce. Najważniejszymi produktami Spółki są kostka brukowa premium, przemysłowa oraz standard, które odpowiadają za około 80% wartości sprzedaży Grupy Emitenta. Ponadto w ofercie Spółki znajdują się m.in. krawężniki i obrzeża, płyty betonowe, płyty ażurowe oraz palisady. Emitent jest liderem w segmencie kostki brukowej premium w Polsce z udziałem wynoszącym 28%, natomiast w rynku kostki brukowej ogółem posiada 17% udziału i zajmuje drugą pozycję (szacunki Zarządu Emitenta).

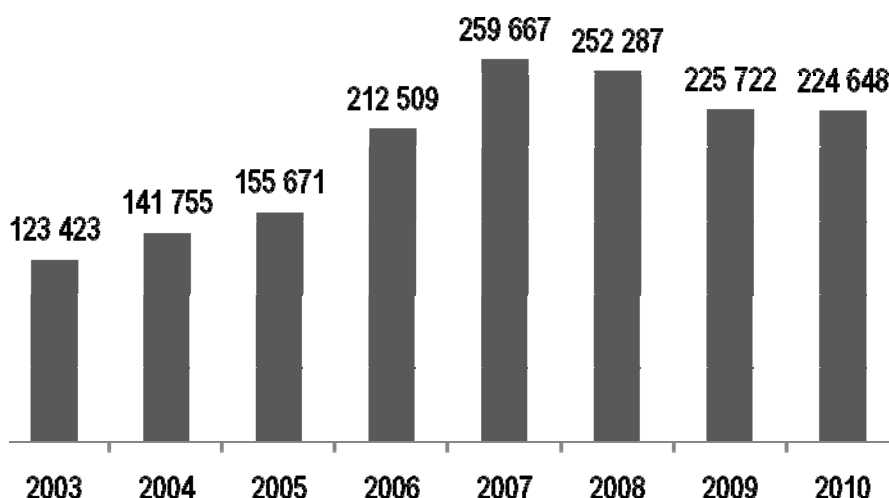
Najstarszy zakład z Grupy Emitenta powstał w 1989 roku (założony przez firmę Bauma). W latach 90. XX wieku swoją działalność rozpoczęła również firma Unicon, która po połączeniu z firmą Bauma została przejęta przez grupę Tarmac w 2003. W wyniku konsolidacji spółek zależnych Tarmac International Holdings B.V. (2004) spółki te weszły do Libet S.A. W marcu 2010 r. 100% akcji w spółce Libet S.A. zostało zakupionych od Tarmac International Holdings B.V. przez spółkę Cydia Sp. z o.o. (spółka kontrolowana przez fundusz Innova/4 L.P.). Obecnie Emitent prowadzi produkcję w 14 zakładach produkcyjnych na 24 liniach produkcyjnych. Łączne moce produkcyjne wszystkich ww. zakładów wynoszą ok. 14 mln m² w skali roku (w przeliczeniu na kostkę standardową). Większość zakładów produkcyjnych Emitenta wyróżnia się wysokim poziomem automatyzacji procesów produkcyjnych. Obecnie oprócz Emitenta w skład Grupy Kapitałowej Libet S.A. wchodzi spółka Libet 2000 Sp. z o.o., której przedmiotem działalności jest produkcja kostki brukowej w zakładzie zlokalizowanym w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, w której Emitent posiada 100% udziałów, oraz spółka Libet-Libiaż Sp. z o.o., nieprowadząca działalności produkcyjnej, lecz będąca właścicielem gruntów, w której Emitent posiada 48,87% udziałów.

Wielkość rynku kostki brukowej według szacunków Emitenta wynosiła w 2010 r. 61 mln m², z czego 12% przypadało na segment premium. W latach 2004-2009 rynek kostki premium rósł szybciej niż kostki standardowej – średni roczny wzrost w tym okresie dla kostki premium wyniósł 36%, podczas gdy dla kostki standardowej było to 13%. Prognoza rynku na lata 2010-2015 przewiduje dalszy wzrost rynku premium, średnio rocznie o 6%. Czynniki, które w największym stopniu będą miały wpływ na dalszy wzrost rynku kostki brukowej w Polsce, są inwestycje infrastrukturalne, związane m.in. z EURO 2012 (budowa stadionów, dróg), ożywienie w budownictwie mieszkaniowym, a także inwestycje samorządowe realizowane przy wsparciu środków pochodzących z dotacji UE.

Do 2010 roku działalność Emitenta koncentrowała się na terenie Polski południowej i centralnej. W listopadzie 2010 r. Emitent rozszerzył działalność na obszar Polski północnej i północno-zachodniej, dokonując zakupu aktywów (m.in. linia o zdolności produkcyjnej kostki brukowej wynoszącej 530 tys. m² na rok) w okolicach Trójmiasta (miejscowość Gościcino) oraz podpisując umowę dotyczącą długoterminowej dzierżawy zakładu w okolicach Poznania (miejscowość Krzyż Wielkopolski) o wydajności 680 tys. m² na rok. W oparciu o ww. inwestycje Spółka zamierza realizować ekspansję na terenie Polski północnej i północno-zachodniej, a ponadto Emitent nie wyklucza kolejnych akwizycji.

Dotychczas najważniejszą kategorią produktową w strukturze przychodów Spółki były przemysłowe kostki brukowe. W okresie ostatnich lat Emitent zwiększał w strukturze sprzedaży udział wysokomarżowych produktów premium, które w 2010 roku osiągnęły poziom 29,1%, w stosunku do 18,6% w 2007 roku, co pozwoliło Spółce na umocnienie pozycji lidera w tym segmencie rynku. Sprzedaż Spółki wspierana jest dużą znajomością marki Libet wśród klientów. O sile marki Libet i jej rozpoznawalności wśród konsumentów świadczą badania przeprowadzone przez firmę AC Nielsen, które spozycjonowały brand Emitenta w grupie dwóch szeroko rozpoznawalnych przez klientów marek na rynku kostki brukowej. Libet S.A. jest laureatem wielu prestiżowych nagród – Budowlana Marka Roku 2007 i 2008, Złoty Laur Konsumenta w 2007 i 2009 roku, Najwyższa Jakość w Budownictwie 2007-2009 oraz Top Marka w 2010 r. Stanowią one potwierdzenie wysokiej jakości produktów Emitenta, a także dopasowania oferty do potrzeb i gustów konsumentów.

Emitent posiada stabilną i zdywersyfikowaną sieć dystrybucji opartą o największą wśród producentów wibroprasowanych wyrobów betonowych w Polsce liczbę Autoryzowanych Punktów Sprzedaży, które generują około 50% przychodów, sprzedaż bezpośrednią skierowaną do firm zajmujących się budownictwem drogowym (około 20%) oraz sprzedaż do hurtowni i firm ogólnobudowlanych (po ok. 10% przychodów).

Wykres 5. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Libet S.A. w latach 2003-2010 *

Źródło: Emitent

*Po wyeliminowaniu przychodów ze sprzedaży palet i usług transportowych w latach 2007-2010 (działalność uzupełniająca) w celu doprowadzenia do porównywalności prezentowanych danych z uwagi na dokonaną zmianę zasad księgowania tych pozycji w roku 2008. W latach 2003-2006 prezentowane są łączne przychody (brak możliwości wydzielenia przychodów ze sprzedaży palet i usług transportowych)

W 2007 roku Libet S.A. osiągnął rekordowe w całej swojej historii przychody ze sprzedaży, które wyniosły 259 667 tys. zł (po wyeliminowaniu przychodów ze sprzedaży palet i przychodów z usług transportowych). Kolejne 2 lata przyniosły spadek przychodów ze sprzedaży do 252 287 tys. zł w 2008 roku i 225 722 tys. zł w 2009 r., co wynikało głównie ze spowolnienia gospodarczego Polski wywołanego ogólnoswiatowym kryzysem, które w szczególności sposób dotknęło budownictwo mieszkaniowe i rynek materiałów budowlanych, w tym rynek kostki brukowej. W 2010 r. pomimo niesprzyjających warunków atmosferycznych (długa zima i powódzie) i braku wyraźnych symptomów poprawy koniunktury w branży budownictwa mieszkaniowego, przy spadających cenach w głównych segmentach produktowych, Spółka zrealizowała przychody na poziomie zbliżonym do 2009 roku głównie dzięki przyśpieszeniu inwestycji w segmencie infrastrukturalnym i ograniczonemu wpływowi kryzysu na sprzedaż w segmencie premium.

W latach 2007-2009 z uwagi na spadek przychodów Emitent odnotował spadek EBITDA z 65 058 tys. zł w 2007 roku do 52 055 tys. zł w 2009 roku oraz zysku netto z 23 418 tys. zł w 2007 roku do 15 891 tys. zł w 2009 roku. W roku 2010 Emitent w sprawozdaniu pro forma uzyskał EBITDA na poziomie 198 272 tys. zł oraz zysk netto 169 784 tys. zł, co w znaczącym stopniu było efektem zaksięgowania w poczet pozostałych przychodów operacyjnych odpisu ujemnej wartości firmy, powstała na skutek nabycia dnia 29.03.2010 roku 100% akcji Libet S.A. przez Cydia Sp. z o.o. po cenie niższej od wartości nabywanych aktywów wycenionych w wartości godziwej na dzień nabycia, w tym znaków towarowych nieujętych wcześniej w sprawozdaniach finansowych Libet S.A. Po wyeliminowaniu wpływu ujemnej wartości firmy EBITDA wyniosła w 2010 roku 48 605 tys. zł, a zysk netto wyniósł 20 117 tys. zł

Po sprzedaży akcji Libet S.A. przez Tarmac International Holdings B.V. Spółka przejęła wszystkie funkcje, które do tej pory realizowane były na poziomie Grupy Tarmac (m.in. księgowość, IT, kadry), a także uzyskała swobodę w wyborze dostawców, w tym dostawców kruszyw, spoza Grupy Tarmac. Działania te wpłynęły na poprawę efektywności kosztowej Emitenta. Dodatkowo po zmianie właściciela rozpoczęte zostały prace nad nowymi projektami związanymi z poprawą efektywności w obszarze sprzedaży, produkcji i planowania mające zapewnić wzrost pozycji rynkowej, sprzedaży i zysków w kolejnych latach.

11.2 Przewagi konkurencyjne

Pozycja lidera na rynku kostki brukowej z segmentu premium

Libet jest niekwestionowanym liderem na rynku kostki brukowej z segmentu premium zarówno pod względem wolumenu sprzedaży, jak i generowanych przychodów. Rynek produktów premium jest szczególnie atrakcyjny ze względu na wyższą marżowość tego segmentu w stosunku do segmentu standardowego i przemysłowego oraz bariery wejścia. Dzięki utrzymywaniu przez Emitenta pozycji lidera na rynku kostki brukowej z segmentu premium może on korzystać z osiąganego efektu skali, a także kreować rynek i wyznaczać nowe trendy. Emitent wprowadza na rynek nowości produktowe, co pozwala na uzyskiwanie wyższych marż od konkurentów w okresie zanim wprowadzą oni podobne produkty do swojej oferty. Częstsza i silniejsza obecność nazwy spółki i marki Libet w świadomości klientów i kontrahentów wpływa korzystnie na pozycjonowanie produktów Spółki i siłę brandu. W latach 2007-2010 udział segmentu premium w strukturze przychodów ze sprzedaży wzrósł z 18,6% do 29,1%. Emitent planuje dalsze zwiększanie udziału sprzedaży produktów premium w przychodach ogółem poprzez wprowadzenie na rynek nowych produktów z tej kategorii, a także aktywną politykę marketingową w tym zakresie (np. artykuły w prasie branżowej) oraz zwiększenie liczby Autoryzowanych Punktów Sprzedaży (mają one największy udział w sprzedaży produktów premium).

Silna marka i wysoka jakość produktów

Libet wyróżnia się na tle konkurencji jakością oferowanych produktów oraz silną marką. W ostatnich latach Libet otrzymał prestiżowe nagrody. W 2007 i 2008 roku Emitent został uhonorowany nagrodą Budowlana Marka Roku w kategorii kostka brukowa. Wyróżnienie to przyznawane jest przez ASM – Centrum Badań i Analiz Rynku we współpracy z Międzynarodowymi Targami Poznańskimi. W 2007, 2009 oraz 2010 roku Libet otrzymał również nagrodę Złoty Laur Konsumenta w kategoriach kostka brukowa i dekoracyjna kostka brukowa. Wyróżnienie Laur Konsumenta ma szczególną wartość, albowiem wyboru najwyższej cenionych produktów dokonują sami klienci na podstawie przeprowadzanych ankiet. W latach 2007-2009 Emitent otrzymywał certyfikat Najwyższa Jakość w Budownictwie. Wyróżnienie to przyznawane jest przez Wielkopolskie Stowarzyszenie Badań nad Jakością. Libet został także uhonorowany tytułem TOP MARKA 2010. Jest to wyróżnienie uzyskane w wyniku podsumowania popularności produktów firmy w ciągu poprzedzających 5 lat. Libet jest jedynym producentem kostki brukowej, który otrzymał to wyróżnienie. Rozpoznawalność marki i wysoka jakość produktów Libet potwierdzona jest również przez indeks BEI (ang. *Brand Equity Index*). Wskaźnik ten informuje o preferencjach klientów względem poszczególnych marek, ich skłonności do rekomendowania produktów oraz skłonności do zapłacenia wyższej ceny za określony produkt. Zgodnie z normatywną bazą danych 2000 marek firmy AC Nielsen jedynie 15% marek uzyskuje wskaźnik BEI wyższy niż 3. Zgodnie z badaniami AC Nielsen (Prezentacja wyników z badania segmentacyjnego indywidualnych nabywców materiałów nawierzchniowych) wskaźnik BEI dla Libet wynosi 3,22. Wśród producentów materiałów nawierzchniowych jedynie Grupa Libet i Grupa Polbruk posiadają wskaźnik BEI wyższy niż 3.

W grudniu 2010 Spółka otrzymała prestiżowy certyfikat Przedsiębiorstwo Fair Play, potwierdzający dbałość Spółki o takie kwestie, jak: uczciwość wobec klientów i kooperantów, rzetelność reklamy, polityka środowiskowa czy jakość produktów.

W styczniu 2011 Spółka otrzymała kolejne prestiżowe wyróżnienie – certyfikat Solidna Firma 2010, potwierdzający wiarygodność Emitenta jako rzetelnego płatnika oraz jego poszanowanie ekologii i praw konsumenta.

Konsekwentne pozycjonowanie marki Libet w segmencie premium wyróżnia Emitenta na tle konkurencji. Według badań AC Nielsen („Segmentacja indywidualnych nabywców materiałów nawierzchniowych”, 2010) brand Libet posiada najwyższy wskaźnik znajomości marki w grupie najzamożniejszych klientów indywidualnych, a wśród respondentów znających markę Libet znajduje się najwyższy odsetek osób skłonnych do zapłacenia wysokiej ceny za produkty tej marki (47% badanych jest skłonnych do zakupu produktów marki Libet mimo wyższej ceny w porównaniu z innymi producentami lub bez względu na cenę). Libet efektywnie prowadzi kampanie edukacyjno-lifestylowe, wykorzystując działania media relations i ePR. W prasie i mediach elektronicznych pojawia się kilkadziesiąt publikacji miesięcznie, które promują materiały nawierzchniowe z segmentu premium. W ocenie Zarządu Spółka wyróżnia się na tle konkurencji jakością i stylem materiałów reklamowych i informacyjnych. Według badań AC Nielsen („Segmentacja indywidualnych nabywców materiałów nawierzchniowych”, 2010) zamieszczane w mediach reklamy marki Libet charakteryzuje najwyższym w kategorii wskaźnik ich znajomości.

Skala działalności

Libet jest największym w kraju producentem wibroprasowanych produktów betonowych w segmencie premium oraz zajmuje drugą pozycję pod względem sprzedaży kostki brukowej z segmentu standardowego i przemysłowego. Grupa Emitenta prowadzi produkcję w 14 zakładach na 24 liniach produkcyjnych. Libet, ze względu na posiadanie zakładów zlokalizowanych na terenie przeważającej części kraju i rozbudowanej sieci dystrybucji, jest cenionym partnerem dla koncernów budowlanych realizujących duże projekty infrastrukturalne o znacznej skali geograficznej. Możliwość dostarczania produktów Libet z różnych zakładów produkcyjnych optymalizuje koszty transportu stanowiące istotną składową finalnej ceny produktu. Dzięki skali działalności Libet może pełnić funkcję wyłącznego dostawcy wibroprasowanych wyrobów betonowych dla koncernów budowlanych realizujących duże projekty infrastrukturalne. Firmy budowlane nie są tym samym zmuszone do zawierania kilku mniejszych kontraktów z producentami kostki brukowej o lokalnej skali działalności, a posiadanie wielu linii produkcyjnych minimalizuje ryzyko opóźnień w dostawach spowodowanych awarią. Duża skala działalności Grupy Kapitałowej Libet w porównaniu z konkurentami pozwala na zoptymalizowanie kosztów ogólnych ponoszonych przez Emitenta, takich jak koszty zarządu czy koszty finansowe związane z nowymi inwestycjami.

Lokalizacja zakładów produkcyjnych w regionach o największym popycie na kostkę brukową

Zapotrzebowanie na wibroprasowane produkty betonowe w poszczególnych regionach jest bardzo silnie związane z występowaniem dużych aglomeracji miejskich oraz gęstością zaludnienia. Jednocześnie koszty transportu kostki brukowej w stosunku do kosztów wytworzenia produktu są bardzo wysokie (stąd właściwie brak importu). Zarząd Emitenta szacuje, że transport wibroprasowanych wyrobów betonowych z segmentu przemysłowego jest opłacalny z ekonomicznego punktu widzenia do odległości ok. 150 km, zaś produktów z segmentu standardowego do ok. 250 km. Ponieważ koszt transportu surowców jest niższy niż koszt transportu wyrobów gotowych, Emitent zdecydował się na zlokalizowanie zakładów produkcyjnych blisko największych aglomeracji w kraju. Grupa Emitenta posiada trzy zakłady produkcyjne zlokalizowane w okolicach Warszawy (jest to największy rynek kostki brukowej w Polsce), dwa zakłady znajdujące się w obrębie konurbacji katowickiej (charakteryzującej się wysokim uprzemysłowieniem i zapotrzebowaniem na kostkę brukową), dwa zakłady w okolicach Krakowa, dwa w okolicach Wrocławia oraz po jednym zakładzie w Łodzi, Kaliszu, Lublinie oraz w okolicach Trójmiasta. Od stycznia 2011 roku Emitent dzierżawi również zakład w okolicach Poznania (miejscowość Krzyż Wielkopolski), znajdujący się w bliskiej odległości od takich miast jak Poznań, Szczecin czy Koszalin. Lokalizacja zakładów produkcyjnych w bezpośrednim sąsiedztwie największych rynków zbytu zapewnia optymalizację kosztową w zakresie transportu, co stanowi bardzo istotną przewagę w przypadku produkcji wibroprasowanych produktów betonowych.

Najbardziej rozbudowana sieć dystrybucji wśród producentów kostki brukowej

Emitent posiada stabilną i zdywersyfikowaną sieć dystrybucji opartą o największą wśród producentów wibroprasowanych wyrobów betonowych w Polsce liczbę Autoryzowanych Punktów Sprzedaży, które generują ponad 50% przychodów, sprzedaż bezpośrednią skierowaną do firm zajmujących się budownictwem drogowym (około 20%) oraz sprzedaż do hurtowni i firm ogólnobudowlanych (po ok. 10% przychodów). Na dzień zatwierdzenia Prospektu Libet posiada 148 autoryzowanych punktów sprzedaży (APS) zlokalizowanych na terenie całego kraju z wyjątkiem regionu północnego. W związku z ekspansją na Polskę północną, opisaną w rozdziale 11.3 („Strategia”) niniejszego Prospektu, Emitent planuje zbudowanie sieci APS-ów również w tym regionie Polski. Oprócz Libetu jedynie Semmelrock, Bruk-Bet oraz Awbud posiadają sieć specjalistycznych punktów sprzedaży, lecz o dużo mniejszym zasięgu. Emitent wyposaża APS-y w materiały marketingowe z logo Libet (katalogi, banery, flagi, tablice, pylony, ekspozytory produktowe itp.) oraz dba o ekspozycję produktową urządzając estetyczne ogródki wystawowe prezentujące przykładowe aranżacje wykonane z produktów premium marki Libet. Ogródki wystawowe w Autoryzowanych Punktach Sprzedaży są istotnym czynnikiem stymulującym popyt na produkty Libet. Koszty związane z wyposażeniem Autoryzowanych Punktów Sprzedaży ponosi zarówno właściciel punktu jak i Libet. Emitent wspiera również APS-y poprzez oferowanie usług projektowania krajobrazu, prowadzenie corocznych szkoleń produktowych oraz sprzedażowych dla pracowników APS-ów, a także działania lojalizujące brukarzy i mniejsze hurtownie skupione wokół poszczególnych APS-ów. Dodatkowo klienci objęci są systemem działań promocyjnych i reklamowych wspierających sprzedaż. Działania te w istotny sposób stymulują popyt na produkty Emitenta, a także gwarantują profesjonalną obsługę klientów Autoryzowanych Punktów Sprzedaży. Klientami APS-ów są w większości klienci indywidualni, brukarze (realizują one projekty głównie dla klientów indywidualnych) oraz klienci komercyjni realizujący mniejsze inwestycje. Rozwój tego kanału dystrybucji

jest istotny w kontekście przyjętej przez Emitenta strategii zdobywania przewagi konkurencyjnej poprzez rozwój oferty wysokomarżowych produktów z grupy premium. Kostki szlachetne są bowiem kupowane w większości przez klientów indywidualnych w Autoryzowanych Punktach Sprzedaży.

Wsparcie procesu sprzedaży usługą projektową

Jako jeden z nielicznych producentów kostki brukowej Emitent stymuluje popyt poprzez oferowanie usług projektowania i aranżacji otoczenia posesji. Architekci współpracujący z Libet, przy udziale klientów, opracowują indywidualne wizualizacje zagospodarowania terenu w technice 2D lub 3D. Projekty wykonywane są przy zakupie produktów z segmentu premium do zagospodarowania terenu o znacznej powierzchni. Usługa ta jest ważnym czynnikiem stymulującym popyt na produkty Libet. Klienci bardziej skłonni są dokonywać znacznych inwestycji w zagospodarowanie terenów otaczających ich posesje, gdy zostaną im przedstawione profesjonalne wizualizacje.

Akcjonariusz zainteresowany wzrostem wartości spółki

Od kwietnia 2010 roku wyłącznym akcjonariuszem Emitenta jest IAB Financing s.a.r.l., kontrolowany przez fundusz InnoVA/4 L.P., z grupy InnoVA Capital. InnoVA Capital to jedna z pierwszych i do dziś najbardziej pręźnie działających firm private equity w Europie Środkowej. Od momentu powstania w 1994 roku firma przeprowadziła w regionie 40 inwestycji, inwestując w pięć funduszy inwestycyjnych, których łączny kapitał wynosi prawie 900 milionów euro. Historyczne transakcje potwierdzają, że akcjonariusz ten jest zainteresowany długoterminowym kreowaniem wartości Emitenta. Fundusze z grupy InnoVA przyczyniły się do wzrostu wartości takich spółek, jak Mercor, ACE (obie spółki publiczne notowane na GPW), PolCard, Euronet, Orange Slovensko, Orange Romania czy Energis. Zarząd Emitenta oczekuje wzrostu efektywności biznesowej Libet po przejściu nad Emitentem kontroli przez fundusz InnoVA/4 L.P.

Dwudziestoletnia historia Spółki, doświadczenie w akwizycjach oraz bogata lista referencji

Najstarszy zakład z Grupy Emitenta powstał w 1989 roku i został założony przez firmę Bauma. W latach 90. XX wieku swoją działalność rozpoczęła również firma Unicon, która po połączeniu z firmą Bauma została przejęta przez grupę Tarmac (2003). W wyniku konsolidacji spółek zależnych Tarmac International Holdings B.V. (2004) spółki te weszły do Libet S.A. Emitent rozwijał się zarówno poprzez wzrost organiczny, jak i poprzez przejęcia spółek oraz aktywów. Przez dwadzieścia lat działalności na rynku polskim Libet zyskał wiedzę ekspercką w zakresie produkcji wyrobów betonowych oraz doświadczenie w zakresie przejęć podmiotów, w tym ich skutecznej integracji w ramach struktur Emitenta. Szczegółowy opis akwizycji dokonanych przez Emitenta znajduje się w rozdziale 16 („Spółka – historia i rozwój”) niniejszego Prospektu.

Duże doświadczenie w produkcji wyrobów betonowych pozwoliło osiągnąć Emitentowi bardzo wysokie zaawansowanie technologiczne produkcji. Prowadzone przez wiele lat badania jakościowe produktów doprowadziły do optymalizacji kosztów produkcji przy zachowaniu wysokich i powtarzalnych parametrów wyrobów. Zaawansowanie technologiczne stanowi znaczną przewagę w stosunku do innych, a w szczególności mniejszych producentów wibroprasowanych wyrobów betonowych. Jest to również poważna bariera wejścia na rynek dla nowych podmiotów.

Warto podkreślić, że istotną przewagą Emitenta jest doświadczona i ukierunkowana na sukces kadra zarządzająca związana z Emitentem oraz branżą wyrobów betonowych od wielu lat. Wykształcenie, wieloletnie doświadczenie i praktyczna wiedza o sektorze budownictwa oraz praktyka w zakresie prowadzenia transakcji fuzji i przejęć stanowią unikatowe połączenie, dzięki czemu Emitent osiągnął pozycję lidera na rynku wibroprasowanych wyrobów betonowych z segmentu premium.

Emitent posiada bardzo bogatą listę referencji. W ostatnich latach Libet dostarczał w ramach kontraktów materiały nawierzchniowe na potrzeby budowy takich obiektów, jak centra handlowe (np. CH Galeria Krakowska w Krakowie, CH Fashion House II w Sosnowcu), budynki infrastruktury publicznej (np. Campus Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie, Urząd Marszałkowski w Lublinie), inwestycje deweloperskie (np. osiedle Wola Prestige w Warszawie, osiedle Scandinavian House w Warszawie), obiekty sportowe (np. pole golfowe w Paczółtowicach, stadion Cracovii w Krakowie), tereny wokół dróg (np. obwodnica Bielska-Białej, autostradowa obwodnica Wrocławia), inwestycje komercyjne (np. fabryka Dell w Łodzi, IKEA w Jankach), a także obiekty sakralne (głównie kościoły) oraz wiele innych. Bogata lista referencyjna ułatwia zdobywanie nowych kontraktów.

Poniesione nakłady inwestycyjne na nowoczesne linie produkcyjne w połączeniu z potencjałem finansowym pozwalającym na realizację kolejnych kapitałochłonnych inwestycji

Emitent prowadzi produkcję w oparciu o nowoczesne technologie, którymi nie dysponuje część konkurentów. Program inwestycyjny Emitenta przewiduje rozpoczęcie nowych kapitałochłonnych inwestycji, mających pozwolić na poszerzenie oferty produktowej z segmentu premium. Plany Grupy Kapitałowej Libet w tym zakresie zostały szczegółowo opisane w rozdziale 8.5 („Inwestycje”) oraz 11.3 („Strategia”) niniejszego Prospektu. Nowoczesny park maszynowy będący w posiadaniu Emitenta pozwala na produkcję wysokomarżowych produktów nawierzchniowych z segmentu premium, których podaż na polskim rynku jest ograniczona. Skala nakładów kapitałowych jest istotną barierą wejścia na część rynków produktowych Emitenta, co stanowi ochronę pozycji konkurencyjnej Spółki w odniesieniu do konkurentów o słabej sile finansowej.

11.3 Strategia

11.3.1 Wstęp

Nadrzędnym celem Emitenta jest kreowanie wartości dla akcjonariuszy poprzez dalsze umacnianie pozycji rynkowej oraz optymalizację modelu biznesowego, co Emitent zamierza osiągnąć poprzez następujące działania:

- Rozwój oferty produktowej z segmentu premium oraz zwiększenie udziału tego segmentu w przychodach ze sprzedaży.
- Wprowadzenie nowych technologii w zakresie produkcji wibroprasowanych wyrobów betonowych pozwalające na wprowadzenie na rynek innowacyjnych produktów.
- Ekspansja geograficzna na rejony Polski, gdzie Emitent dotychczas nie prowadził działalności.
- Prace nad rozwojem i profesjonalizacją sieci sprzedaży.
- Ciągłe dążenie do poprawy bezpieczeństwa pracy.

11.3.2 Rozwój dotychczas oferowanych przez Emitenta produktów z segmentu premium

Wibroprasowane produkty betonowe z segmentu premium oferowane przez Emitenta charakteryzują się zdecydowanie wyższą marżą niż produkty z segmentu standardowego i przemysłowego. Produkty z segmentu premium są sprzedawane drożej niż wyroby z segmentu standardowego, podczas gdy koszty wsadu materiałowego obu typów kostek są na zbliżonym poziomie.

Ze względu na wysoką marżowość produktów Libet z segmentu premium strategia Emitenta zakłada rozwój produktów z tego segmentu oraz zwiększanie udziałów tych produktów w strukturze przychodów ze sprzedaży. Słuszność przyjętej strategii potwierdziły analizy międzynarodowej firmy doradczej The Boston Consulting Group, która w 2010 roku została zaangażowana przez Emitenta w celu przeglądu i dopracowania strategii Libet w zakresie produktów premium i rozwoju sieci dystrybucji.

W latach 2007-2010 udział segmentu premium w strukturze przychodów ze sprzedaży wzrósł z 18,6% do 29,1%. Emitent zamierza w najbliższych latach nadal zwiększać udział produktów z segmentu premium w strukturze przychodów poprzez:

- Inwestycje w poprawę dotychczas stosowanych technologii, czego efektem będzie poprawa estetyki dotychczas produkowanych wyrobów, w szczególności ich kolorystyki, kształtów, struktury.
- Rozwój oferty produktów premium dedykowanej klientom z segmentu instytucjonalnego zgodnie z analizą realizacji referencyjnych w Polsce i analizą inwestycji realizowanych na rynkach dojrzałych.
- Uzupełnienie oferty dla klientów instytucjonalnych w celu szerszego dotarcia do obiektów gdzie wykorzystywane są produkty z segmentu premium.
- Rozwój produktów z segmentu premium poprzez poszukiwanie nisz rynkowych i ich nowych zastosowań np. balkony.

W ramach przyjętej strategii Emitent oferuje produkty premium w kompletnych liniach wraz z elementami wykończeniowymi. Linia Decco to kostki brukowe z segmentu premium. Oferowane są one w ramach trzech grup: Antico (kostki postarzane o wyglądzie starobruku), Elegante (kostki płukane) oraz Colormix (kostki z efektem melanżu kolorystycznego). W skład segmentu premium wchodzi także linia Impresio (płyty tarasowe wet-cast) oraz linia Patio (płyty z kamienia naturalnego). Emitent zamierza utrzymywać przewagę konkurencyjną

poprzez oferowanie produktów najwyższej jakości, utrzymując cenę nieznacznie wyższą niż konkurencja, z wyjątkiem wybranych linii produktowych z segmentu premium (np. Colormix). Emitent zamierza w dalszym ciągu dystrybuować produkty z segmentu premium poprzez rozbudowaną sieć Autoryzowanych Punktów Sprzedaży w kraju. Strategia Emitenta zakłada prowadzenie działań promocyjnych typu BTL (ang. *Below The Line*), tj. działania reklamowe skierowane do konkretnego klienta niebędące reklamą w środkach masowego przekazu, jak i do wykonawców, architektów i brukarzy.

Należy zwrócić uwagę, że strategia rozwoju produktów z segmentu premium wiąże się ze znacznymi barierami wejścia, takimi jak doświadczenie, wiedza i umiejętności eksperckie w zakresie technologii produkcji czy znaczne nakłady inwestycyjne, które muszą być poniesione w celu produkcji wibroprasowanych produktów betonowych z segmentu premium oraz ich efektywnej dystrybucji.

11.3.3 Wprowadzenie nowych technologii w zakresie produkcji wibroprasowanych wyrobów betonowych

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie nowych technologii produkcyjnych, które pozwolą Emitentowi na rozszerzenie oferty o nowe kategorie produktów z segmentu premium, jakich Spółka nie posiadała dotychczas w swojej ofercie. Dobór produktów będzie zgodny z tendencjami panującymi na rynkach dojrzałych. Emitent zamierza w szczególności rozszerzyć ofertę produktową o wyroby elewacyjne, produkty odwzorowujące kamień naturalny oraz produkty wielkoformatowe. Inwestycje w nowe technologie umożliwią dodatkowo poprawę efektywności funkcjonowania zakładów. Strategia Emitenta zakłada realizację następujących inwestycji w nowe technologie:

- Uruchomienie w latach 2011-2012 dwóch linii do produkcji wyrobów odwzorowujących łupany kamień naturalny. Dzięki tym inwestycjom Emitent będzie mógł produkować takie wyroby jak systemy ogrodzeniowe, murki ozdobne, mury oporowe, systemy elewacyjne, systemy schodowe, palisady łupane, które do tej pory nie znajdowały się w portfolio produktowym Emitenta. Technologia ta jest innowacją na polskim rynku. Obecnie jedynie kilku mniejszych producentów oferuje wyroby produkowane w tej technologii. Szacowane przez Emitenta nakłady inwestycyjne związane z tymi projektami wynoszą łącznie 5 mln PLN.
- Uruchomienie w 2012 roku nowego zakładu w centralnej Polsce. W zakładzie tym ma rozpocząć się produkcja betonowych płyt dużych formatów na maszynach zwanych płytkarkami. Będzie to produkt z segmentu premium. Płyty produkowane na płytkarkach stanowią estetyczną alternatywę dla kamienia naturalnego. Mogą być wykładane w reprezentacyjnych częściach miast oraz stanowić alternatywę dla śliskich płytek ceramicznych niejednokrotnie wykorzystywanych jako nawierzchnia tarasów. Lokalizacja nowego zakładu w centralnej Polsce pozwoli na efektywny ekonomicznie transport produkowanych w nim wyrobów na teren całego kraju. Szacowane przez Emitenta nakłady inwestycyjne związane z tym projektem wynoszą 40 mln PLN.
- Wymiana w 2013 roku linii produkcyjnej w jednym z istniejących zakładów. Linia ta będzie służyć do produkcji wyrobów z segmentu premium.
- Uruchomienie w 2014 roku nowej linii produkcyjnej w jednym z istniejących zakładów. Linia ta będzie służyć do produkcji wyrobów wytwarzanych w technologii wet-cast.

11.3.4 Zakup/dzierżawa aktywów w rejonie Polski północnej

Lokalizacja zakładów produkujących wibroprasowane produkty betonowe ma istotne znaczenie z uwagi na wysoki koszt transportu tych wyrobów w stosunku do kosztu ich wytworzenia. Zarząd Emitenta szacuje, że transport wibroprasowanych wyrobów betonowych z segmentu przemysłowego jest opłacalny z ekonomicznego punktu widzenia do odległości ok. 150 km, zaś produktów z segmentu standardowego do ok. 250 km. Do listopada 2010 roku Emitent posiadał zakłady produkcyjne zlokalizowane w południowym i centralnym rejonie Polski. Strategia Emitenta zakłada dalszą ekspansję geograficzną poprzez zakup/dzierżawę aktywów należących do zakładów produkujących kostkę brukową w Polsce północnej i północno-zachodniej. W ramach realizacji tej strategii w listopadzie 2010 roku Emitent zakupił aktywa w okolicach Trójmiasta (miejscowość Gościcino), a w grudniu 2011 roku wydzierżawił aktywa w okolicach Poznania (miejscowość Krzyż Wielkopolski). Umowy związane z tymi inwestycjami zostały szczegółowo opisane w rozdziale 12 („Istotne umowy Spółki) niniejszego Prospektu.

Nabycie części aktywów należących do Orlex Beton Michał Gębarowski i Orlex Danuta Gębarowska

Aktywa należące do Orlex znajdują się w okolicach Trójmiasta (miejscowość Gościcino). Przedmiotem transakcji, która miała miejsce pod koniec listopada 2010 roku, był zakup przez Emitenta nieruchomości o powierzchni 30.000 mkw., hali produkcyjnej, linii produkcyjnej wibroprasowanych wyrobów betonowych oraz węzła betoniarskiego. W oparciu o zakupione aktywa Emitent zamierza produkować kostkę z segmentu premium, jak i wibroprasowane produkty betonowe z segmentu standardowego i przemysłowego. Po zakupieniu części aktywów spółki Orlex Beton Emitent zamierza dodatkowo przenieść jedną z linii produkcyjnych znajdujących się w jednym z zakładów Libet na południu kraju celem zwiększenia mocy produkcyjnych zlokalizowanych na północy Polski. Lokalizacja aktywów Orlex w województwie pomorskim zgodna jest ze strategią Emitenta zakładającą ekspansję na teren Polski północnej oraz zapewnia szybki i tani transport kostki brukowej m.in. do Trójmiasta, Słupska czy Koszalina.

Dzierżawa części aktywów należących do Przedsiębiorstwa Budowlano-Drogowego Tombet Sp. z o.o.

W grudniu 2010 roku Emitent zawarł z Tombet Sp. z o.o. umowę dzierżawy aktywów, która obowiązuje od stycznia 2011 roku. Aktywa te znajdują się w okolicach Poznania (miejscowość Krzyż Wielkopolski). W ich skład wchodzi nieruchomość, dwie hale produkcyjne, dojrzewalnia, betoniarnia oraz linia mokra i sucha do produkcji kostki brukowej. W oparciu o dzierżawione aktywa Emitent zamierza produkować kostki brukowe z segmentu premium. Lokalizacja aktywów Tombet w północnej części województwa wielkopolskiego wpisuje się w strategię Emitenta zakładającą ekspansję na teren Polski północnej. Umieszczenie zakładu Tombet umożliwia szybki i tani transport kostki brukowej do takich miast, jak Poznań, Piła, Gorzów Wielkopolski, Szczecin czy Toruń. Dzierżawa zakładu Tombet jest również atrakcyjna ze względu na lokalizację sąsiadującą z zakładem kopalni kruszyw, co obniża znacznie koszty dostaw surowców i pozwala na uzyskanie przewagi konkurencyjnej polegającej na minimalizowaniu kosztów produkcji. Umowa zawarta została na czas określony 7 lat (licząc od 01.01.2011), z zastrzeżeniem możliwości przedłużenia jej jednostronnym oświadczeniem Emitenta na czas określony przez Grupę Libet, nie dłuższy jednakże niż kolejne 7 lat. Jednocześnie w umowie ustanowiono prawo pierwokupu składników majątkowych przez Emitenta.

Rysunek 7. Rozwój geograficzny Emitenta

Źródło: Emitent

11.3.5 Prace nad rozwojem sieci sprzedaży

Strategia Emitenta zakłada dalsze prace nad rozwojem sieci dystrybucyjnej opartej na rozbudowanej i zróżnicowanej sieci sprzedaży w Polsce opartej w dużej mierze na sieci Autoryzowanych Punktów Sprzedaży. Jednym z działań podjętych przez Emitenta w tym celu było zaangażowanie w 2010 roku firmy doradczej The Boston Consulting Group w celu opracowania strategii Emitenta dotyczącej produktów z segmentu premium oraz sieci dystrybucji. W celu maksymalizacji marży i zwiększenia rentowności kanału APS firma prowadzi działania polegające na uatrakcyjnieniu oferty skierowanej dla ostatecznego klienta poprzez ten kanał dystrybucji. W 2011 roku Emitent planuje otwarcie nowych Autoryzowanych Punktów Sprzedaży na terenie Polski południowej oraz zbudowanie sieci APS-ów na terenie Polski północnej, a więc w rejonie geograficznym, na którym Emitent rozpoczął ekspansję. Strategia Emitenta zakłada również prowadzenie działań lojalizujących dla brukarzy, aby zachęcali oni swoich klientów do zakupu produktów Libet, a także prowadzenie w szerszym zakresie szkoleń dla pracowników Autoryzowanych Punktów Sprzedaży. Planowane są również działania zmierzające do poprawy jakości obsługi klientów w APS-ach. Emitent planuje również rozpocząć oferowanie swoich produktów w 2011 roku w nowych hurtowniach, w których dotychczas nie był obecny.

11.3.6 Dążenie do poprawy bezpieczeństwa pracy

Libet pragnie być Grupą odpowiedzialną społecznie. W tym zakresie Emitent szczególną wagę przywiązuje do standardów dotyczących bezpieczeństwa pracy, co częściowo wynika z historii Libet. W latach 2001-2010 Emitent należał do Tarmac International, międzynarodowego producenta kruszyw i materiałów budowlanych. Akcjonariuszem Tarmac International był Anglo American PLC. Jest to międzynarodowy koncern wydobywczy notowany na London Stock Exchange, posiadający kopalnie surowców mineralnych i metali szlachetnych zlokalizowane na całym świecie. W przemyśle wydobywczym bezpieczeństwo pracy odgrywa kluczową rolę. Koncern Anglo American PLC zaimplementował bardzo surowe normy związane z bezpieczeństwem również w zakładach Libet. Dbanie o bezpieczeństwo pracy przyczynia się do tego, że pracownicy są bardziej produktywni, zmotywowani i lojalni, a marka firmy jest lepiej postrzegana. Strategia Emitenta zakłada utrzymywanie wizerunku pracodawcy dbającego o wysokie standardy bezpieczeństwa pracy poprzez regularne przeprowadzanie audytów oraz szkoleń w tym zakresie oraz poszukiwanie nowych technologii, które zwiększą bezpieczeństwo pracy.

11.4 Główne produkty i usługi

11.4.1 Segmenty produktowe Emitenta

Grupa Libet jest wiodącym na rynku polskim producentem betonowych materiałów nawierzchniowych produkowanych w technologii wibroprasowania. Produkty oferowane są w trzech segmentach:

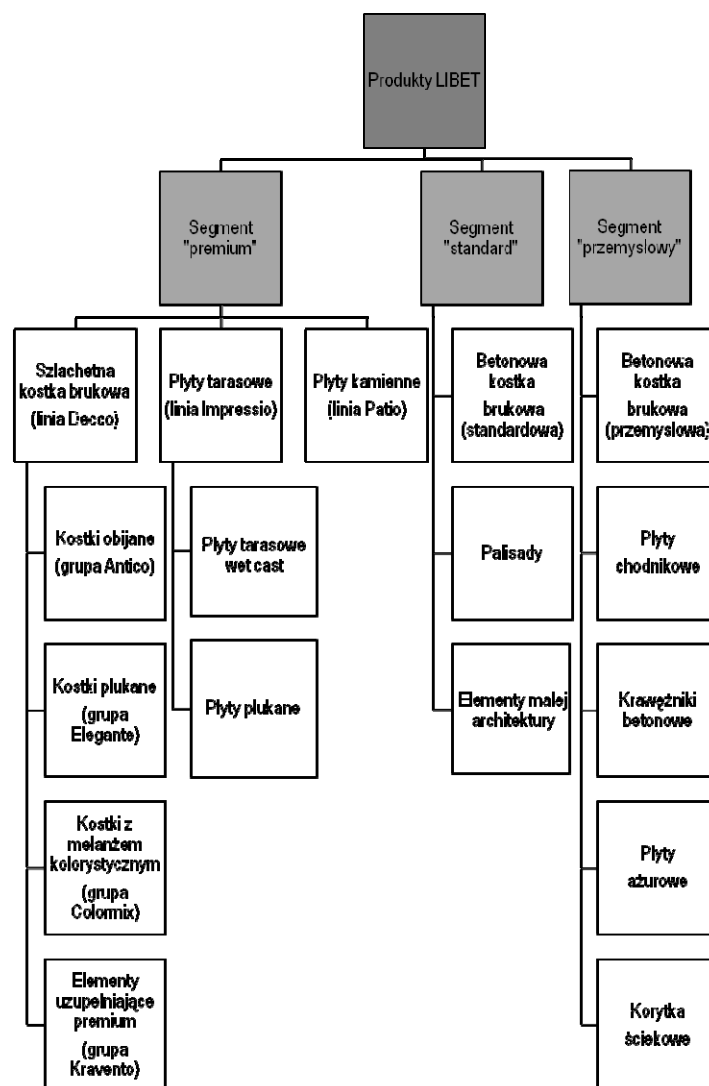
- segment premium
- segment standardowy
- segment przemysłowy

Produkty z segmentu premium adresowane są do najbardziej wymagających klientów. Są to najwyższej jakości materiały nawierzchniowe, takie jak kostka brukowa premium (linia Decco), płyty tarasowe (linia Impressio) oraz płyty z kamieni naturalnych (linia Patio). Odbiorcami produktów z segmentu premium są w przeważającej większości klienci indywidualni. Ta grupa odbiorców jest w stanie zapłacić wyższą cenę za produkty z segmentu premium niż za standardową kostkę brukową, aby zabudować otoczenie swoich domostw materiałami o wysokich właściwościach jakościowych i estetycznych. Znaczną grupą odbiorców produktów z segmentu premium są również klienci komercyjni (np. centra handlowe) oraz deweloperzy, którzy wykorzystują produkty Libet z najwyższego segmentu do zabudowy terenów wokół swoich obiektów (np. skwery, ogrody, tereny wokół centrów handlowych).

Produkty z segmentu standard adresowane są do klientów, którzy cenią sobie jakość oferowanych produktów, ale jednocześnie bardzo ważnym czynnikiem przy podejmowaniu decyzji zakupowej jest dla nich cena. W ramach segmentu standard oferowana jest betonowa kostka brukowa, palisady oraz elementy małej architektury. Odbiorcami produktów z segmentu standard są zarówno klienci indywidualni, jak i klienci z sektora publicznego oraz komercyjnego. Produkty z segmentu standard służą np. do tworzenia parkingów, chodników, skwerów, a także nawierzchni przy obiektach użyteczności publicznej oraz domach.

W ramach segmentu przemysłowego produkowane są betonowe kostki brukowe, płyty chodnikowe, krawężniki betonowe, płyty ażurowe oraz korytka ściekowe. Odbiorcami produktów z segmentu przemysłowego są prawie wyłącznie jednostki samorządu terytorialnego oraz instytucje publiczne. Produkty z tego segmentu służą m.in. do budowy chodników, poboczy, terenów wokół dróg, parkingów.

Rysunek 8. Produkty Emitenta w podziale na segmenty



Źródło: Emitent

11.4.2 Główne kategorie produktowe Emitenta

Emitent posiada bogaty portfel produktów. Główne kategorie produktowe to:

- **Kostki objane premium z grupy Antico w linii Libet Decco.** Wygląd starobruku kostki Antico zawdzięczają procesowi obróbki uszlachetniającej polegającej na ich objaniu. Technologia barwienia sprawia, że każda kostka otrzymuje niepowtarzalny odcień w obrębie wyznaczonej palety kolorów. Dedykowane są nie tylko do aranżacji otoczenia obiektów o charakterze starej zabudowy, ale także ciekawie współgrają z nowoczesną, minimalistyczną architekturą.
- **Kostki plukane premium z grupy Elegante w linii Decco.** Powierzchnie kostek Elegante odwzorowują ziarnistą fakturę i różnorodność barw naturalnego kamienia. Aby uzyskać ten efekt, w technologii plukania wykorzystywane są szlachetne kruszywa: marmur, granit, bazalt oraz porfir. Surowce te

dotąd dodatkowo wpływają na wytrzymałość produktu i jego odporność na ścieranie. Szeroka paleta barw kostek Elegante umożliwia ich różnorodne i harmonijne zastosowanie.

- **Kostki premium z efektem melanżu kolorystycznego z grupy Colormix w linii Libet Decco.** Efekt melanżu powstaje w procesie barwienia, podczas którego proporcje pigmentów są na bieżąco modyfikowane w celu uzyskania szerokiej palety naturalnych odcieni.
- **Elementy uzupełniające premium z grupy Kravento z linii Libet Decco.** Są to eleganckie elementy brzegowe dedykowane do wykańczania realizacji z kostek szlachetnych. Elementy z linii Kravento stanowią alternatywę dla standardowych palisad. Nadają się również do budowy obiektów małej architektury, klombów, rabat czy schodów.
- **Płyty tarasowe wet-cast z linii Impressio** idealnie odwzorowują fakturę i kolorystykę kamieni naturalnych: piaskowca, wapienia i łupka. Technologia wet-cast polega na wylewaniu do specjalnych wibrujących form kauczukowych całkowicie płynnej mieszanki betonowej zawierającej plastyfikator i barwniki. Dzięki dużej płynności mieszanki betonowej i zastosowaniu odpowiednich wibracji wnika ona do wszystkich zakamarków formy, dzięki czemu można nadać końcowym produktom niemal dowolny kształt i fakturę.
- **Płyty płukane premium z linii Impressio.** Płyty płukane są nowością w ofercie Libet, która została wprowadzona na rynek w kwietniu 2010 roku. Płyty te znajdują zastosowanie jako nawierzchnia tarasów, balkonów, ogrodowych ścieżek. Dzięki niskiej wadze produkt ten nadaje się do montażu na wspornikach w technologii tzw. „tarasu wentylowanego”.
- **Płyty kamienne z linii Patio.** Jest to najdroższy i najbardziej ekskluzywny produkt oferowany przez Libet. Płyty z linii Patio powstają poprzez ręczne obrabianie piaskowca z gór indyjskiego Radżastanu. Wyróżniają się parametrami technicznymi: trwałe, odporne na wahania temperatur, ścieranie i proces wietrzenia. Płyty kamienne z linii Patio nie cieszą się dużą popularnością ze względu na wysoką cenę. Udział przychodów ze sprzedaży płyt kamiennych w sprzedaży ogółem nie przekracza 1%. Głównym celem utrzymywania w asortymencie Emitenta płyt kamiennych Patio jest możliwość empirycznej weryfikacji przez klientów jakości produktów Emitenta imitujących kamień naturalny z oryginałem.
- **Standardowa betonowa kostka brukowa, palisady (elementy brzegowe) oraz elementy małej architektury z segmentu standardowego.** Podstawowe produkty Libet adresowane do klientów, dla których istotne znaczenie ma korzystna relacja jakości do ceny.
- **Produkty z segmentu przemysłowego:** betonowe kostki brukowe (przemysłowe), płyty chodnikowe, krawężniki betonowe, płyty ażurowe, korytka ściekowe. Jest to grupa prostych produktów betonowych w trzech podstawowych kolorach, skierowana do zastosowań przemysłowych – głównie drogi, place, parkingi.

11.5 Regulacje prawne dotyczące działalności Spółki

Spółka została utworzona pod prawem polskim. Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w tym w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych, Ustawy o swobodzie działalności gospodarczej, Ustawy o rachunkowości, ustaw podatkowych i przepisów z zakresu norm budowlanych i środowiskowych oraz w oparciu o Statut i pozostałe regulacje wewnętrzne obowiązujące w Spółce.

11.6 Źródła przychodów

Największy udział w przychodach generowany jest przez sprzedaż przemysłowej kostki brukowej. W 2007 roku udział sprzedaży przemysłowej kostki brukowej w sprzedaży ogółem wyniósł 45,7%, jednak systematycznie malał i wyniósł 40,6% w 2010 roku. Znaczny udział przychodów generowany jest również przez sprzedaż kostek brukowych z segmentu premium. Udział sprzedaży kostek brukowych z segmentu premium w sprzedaży ogółem wyniósł 18,1% w 2007 roku i wzrósł do 26,7% w 2010 roku. Na zwiększenie udziału w przychodach ze sprzedaży kostek brukowych z segmentu premium wpływ miała zmiana gustu konsumentów oraz wzrost ich zamożności. W roku 2007 Emitent rozpoczął produkcję płyt tarasowych wet-cast. Udział przychodów ze sprzedaży płyt tarasowych wet-cast w sprzedaży ogółem jest znikomy, lecz systematycznie rośnie. W 2010 roku Grupa Libet rozpoczęła produkcję płukanych płyt tarasowych z segmentu premium. Od 2008 roku znacznie zmalały przychody ze sprzedaży palet z uwagi na zmianę przyjętej przez Spółkę w tym zakresie polityki rachunkowości. Do 2007 roku włącznie księgowano całą wartość przychodów i kosztów z tytułu palet, zaś od 2008 pozycje te ujmują się wnikowo.

Tabela 42. Przychody Emitenta w podziale na produkty (w tys. zł)

Grupa Kapitałowa (w tys. zł)	2007		2008		2009		2010	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
SEGMENT PREMIUM								
Kostki brukowe premium	53 426	18,1%	65 138	24,4%	63 597	27,3%	62 236	26,7%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		21,9%		-2,4%		-2,1%	
Płyty tarasowe wet cast	648	0,2%	2 783	1,0%	4 026	1,7%	4 049	1,7%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		329,3%		44,7%		0,6%	
Płukane płyty tarasowe	15	0,0%	7	0,0%	-	0,0%	653	0,3%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		-53,3%		-100,0%		<i>na</i>	
Płyty kamienne	1 085	0,4%	853	0,3%	929	0,4%	762	0,3%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		-21,3%		8,8%		-17,9%	
SEGMENT STANDARDOWY								
Standardowe kostki brukowe	18 202	6,2%	16 725	6,3%	16 694	7,2%	16 344	7,0%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		-8,1%		-0,2%		-2,1%	
SEGMENT PRZEMYSŁOWY								
Przemysłowe kostki brukowe	135 274	45,7%	120 469	45,2%	97 343	41,8%	94 457	40,6%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		-10,9%		-19,2%		-3,0%	
Krawężniki, obrzeża, płyty chodnikowe	41 090	13,9%	36 991	13,9%	31 282	13,4%	32 839	14,1%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		-10,0%		-15,4%		5,0%	
INNE								
Inne produkty	9 196	3,1%	8 604	3,2%	11 110	4,8%	13 154	5,7%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		-6,4%		29,1%		18,4%	
Przychody z usług transportowych	11 105	3,8%	7 866	2,9%	4 804	2,1%	6 561	2,8%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		-29,2%		-38,9%		36,6%	
Przychody ze sprzedaży palet	25 154	8,5%	6 572	2,5%	2 154	0,9%	1 477	0,6%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		-73,9%		-67,2%		-31,4%	
Pozostałe przychody	731	0,2%	717	0,3%	741	0,3%	154	0,1%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		-1,9%		3,4%		-79,3%	
Przychody ze sprzedaży razem	295 926		266 725		232 680		232 686	

Źródło: Emitent

Tabela 43. Przychody Emitenta w podziale na segmenty (w tys. zł)

Grupa Kapitałowa (w tys. zł.)	2007		2008		2009		2010	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Segment premium	55 174	18,6%	68 781	25,8%	68 551	29,5%	67 700	29,1%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		24,7%		-0,3%		-1,2%	
Segment standardowy	18 202	6,2%	16 725	6,3%	16 694	7,2%	16 344	7,0%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		-8,1%		-0,2%		-2,1%	
Segment przemysłowy	176 364	59,6%	157 460	59,0%	128 625	55,3%	127 297	54,7%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		-10,7%		-18,3%		-1,0%	
Inne	46 186	15,6%	23 759	8,9%	18 810	8,1%	21 346	9,2%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>na</i>		-48,6%		-20,8%		13,5%	
Przychody ze sprzedaży razem	295 926		266 725		232 680		232 686	

Źródło: Emitent

Grupa dąży do zwiększenia w strukturze sprzedaży udziału produktów z segmentu premium, gdyż charakteryzują się one wyższą marżą. Produkty z segmentu premium są sprzedawane drożej niż wyroby z segmentu standardowego, podczas gdy koszty wsadu materiałowego obu typów kostek są na zbliżonym poziomie. Udział sprzedaży produktów z segmentu premium w przychodach ze sprzedaży ogółem wzrósł z 18,6% w roku 2007 do 25,8% w roku 2008. Na tak znaczny wzrost udziału w sprzedaży produktów premium wpływ miał fakt, że 2008 roku to pierwszy pełen okres sprzedaży płyt tarasowych produkowanych w technologii wet-cast (zaliczanych do segmentu premium). W roku 2009 i 2010 udział przychodów z segmentu premium w sprzedaży ogółem oscylował wokół 29%. Strategia Emitenta zakłada dalsze zwiększanie udziału wysokomarżowych produktów z segmentu premium m.in. poprzez wprowadzanie nowych produktów. Jednocześnie w analizowanym okresie następował systematyczny spadek udziału produktów z segmentu przemysłowego w sprzedaży ogółem. Spadł on z 59,6% w 2007 roku do 54,7% w 2010 roku. W analizowanym okresie udział w sprzedaży ogółem segmentu standardowego był stabilny i oscylował wokół 6-7%. Zmniejszanie udziału sprzedaży z segmentu standardowego i segmentu przemysłowego w sprzedaży ogółem jest zgodne ze strategią Emitenta. Emitent stara się intensywnie stymulować popyt na produkty z segmentu premium i zwiększać udział sprzedaży tych produktów w sprzedaży ogółem, a pozostałe moce produkcyjne wykorzystywać do produkcji produktów z segmentu standardowego i przemysłowego.

Udział sprzedaży poza granicami Polski w przychodach ze sprzedaży Emitenta jest niższy niż 1%. Wynika to z faktu, że koszty transportu w stosunku do kosztu wytworzenia wibroprasowanych produktów betonowych są wysokie. Zarząd Emitenta szacuje, że transport wibroprasowanych wyrobów betonowych z segmentu przemysłowego jest opłacalny z ekonomicznego punktu widzenia do odległości ok. 150 km, zaś produktów z segmentu standardowego do ok. 250 km.

Poniższa tabela przedstawia sprzedaż Emitenta w ujęciu wolumenowym za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.

Tabela 44. Sprzedaż Emitenta w podziale na segmenty w ujęciu wolumenowym

Grupa Kapitałowa	Jedn.	2007	2008	2009	2010
SEGMENT PREMIUM					
Kostki brukowe premium	m kw.	1 428 843	1 647 939	1 740 184	1 749 085
<i>Dynamika (%)</i>		<i>na</i>	15,3%	5,6%	0,5%
Płyty tarasowe wet cast	m kw.	12 214	58 920	75 860	68 901
<i>Dynamika (%)</i>		<i>na</i>	382,4%	28,8%	-9,2%
Płukane płyty tarasowe	m kw.	278	185	-	19 282
<i>Dynamika (%)</i>		<i>na</i>	-33,3%	-100,0%	<i>na</i>
Płyty kamienne	m kw.	12 027	6 825	8 698	7 539
<i>Dynamika (%)</i>		<i>na</i>	-43,2%	27,4%	-13,3%
SEGMENT STANDARDOWY					
Standardowe kostki brukowe	m kw.	730 930	609 756	698 236	719 297
<i>Dynamika (%)</i>		<i>na</i>	-16,6%	14,5%	3,0%
SEGMENT PRZEMYSŁOWY					
Przemysłowe kostki brukowe	m kw.	5 507 634	4 771 117	4 474 906	4 651 373
<i>Dynamika (%)</i>		<i>na</i>	-13,4%	-6,2%	3,9%
Krawężniki, obrzeża, płyty chodnikowe	tony	227 578	196 730	181 066	204 919
<i>Dynamika (%)</i>			-13,6%	-8,0%	13,2%
INNE					
Inne produkty	szk.	1 946 424	1 949 805	2 548 372	2 699 294
<i>Dynamika (%)</i>		<i>na</i>	0,2%	30,7%	5,9%

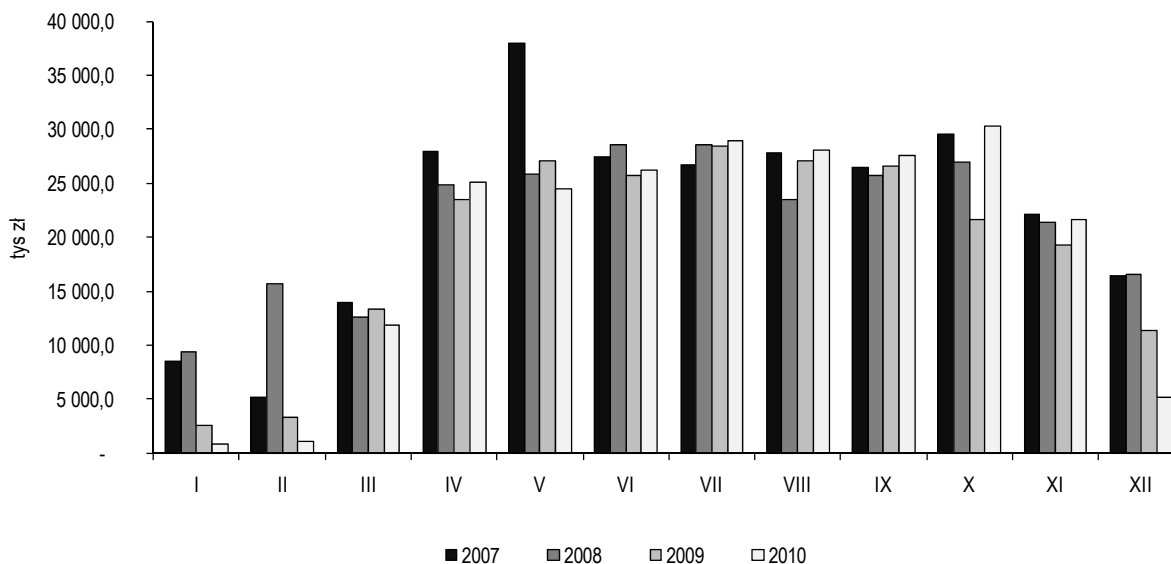
Źródło: Emitent

Porównanie sprzedaży Emitenta w ujęciu wartościowym i w ujęciu wolumenowym obrazuje wzrost cen większości kategorii produktowych w 2008 roku oraz ich spadek w 2009 i 2010 roku. W 2008 roku wolumen sprzedaży kostek brukowych z segmentu premium, stanowiący najbardziej istotną kategorię produktów z segmentu premium, wzrósł o 15,3%, podczas gdy przychody generowane ze sprzedaży tego produktu wzrosły o 21,9%. Obrazuje to skalę wzrostu cen tego produktu w 2008 roku. W 2009 roku wolumen produkcji kostek brukowych z segmentu premium wzrósł o 5,6%, podczas gdy przychody generowane ze sprzedaży tego produktu spadły o 2,4%. Jest to efekt spadku cen większości produktów Emitenta w 2009 roku. W 2010 roku wolumen produkcji kostek brukowych z segmentu premium wzrósł o 0,5%, podczas gdy przychody generowane ze sprzedaży tego produktu spadły o 2,1%. Opisana polityk cenowa przyjęta przez Emitenta znajduje również odzwierciedlenie w porównaniu wolumenów i przychodów ze sprzedaży przemysłowych kostek brukowych, które mają największy udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta. W 2008 roku wolumen produkcji przemysłowej kostki brukowej spadł o 13,4%, podczas gdy przychody ze sprzedaży tego produktu spadły o 10,9%. Jest to efekt wzrostu cen w 2008 roku. W 2009 roku wolumen produkcji przemysłowej kostki brukowej spadł o 6,2%, podczas gdy przychody generowane ze sprzedaży tego produktu spadły o 19,2%. W 2010 roku, pomimo że wolumen produkcji przemysłowej kostki brukowej wzrósł o 3,9%, przychody generowane przez sprzedaż tego produktu spadły o 3,0%.

11.7 Sezonowość

Na przychody ze sprzedaży i wyniki Grupy Libet znaczny wpływ ma sezonowość. W czasie zimy Emitent wstrzymuje bowiem produkcję. W okresie tym prowadzone są niezbędne prace naprawcze i konserwacyjne, a park maszynowy przechodzi gruntowny przegląd. W tym czasie bardzo ograniczony jest również popyt na wibroprasowane produkty betonowe z uwagi na fakt, że w czasie zimy prace na budowach są w większości wstrzymywane. Długość okresu w roku, kiedy utrzymuje się ujemna temperatura, ma bezpośredni wpływ na wolumen produkcji, a tym samym na poziom przychodów ze sprzedaży. Tendencja znaczącego spadku przychodów ze sprzedaży w pierwszym kwartale roku zauważalna jest na poniższym wykresie.

Wykres 6. Miesięczne przychody Emitenta w latach 2007-2010 (w tys. zł)



Z uwagi na fakt, że w okresie zimy Emitent osiąga znacząco niższe przychody niż w pozostałych okresach roku oraz ponosi w tym czasie dodatkowe koszty związane z pracami konserwacyjnymi i naprawczymi, w pierwszym kwartale danego roku obrotowego Grupa Emitenta ponosi zazwyczaj straty, co do tej pory niwelowały zyski osiągnięte w pozostałych kwartałach roku obrotowego.

11.8 Nowe produkty

Emitent stale prowadzi prace nad doskonaleniem portfela produktów oferowanych klientom. W tym celu działa powołana przez Spółkę rada produktowa. W pierwszej połowie 2007 roku rozpoczęto produkcję płyt tarasowych wytwarzanych w technologii wet-cast. Jest to produkt wysoce innowacyjny. Obecnie produkt jest oferowany głównie przez dwóch konkurentów Spółki w Polsce: Bruk-Bet Sp. z o.o. oraz SEMMELROCK STEIN + DESIGN Sp. z o.o., która płyty tarasowe wytwarzane w technologii wet-cast produkuje na Słowacji, a następnie sprowadza je do Polski.

W 2008 oraz 2009 roku rozwój oferty był zorientowany na wdrożenie elementów uzupełniających ofertę szlachetnych kostek z linii Decco. Prace dotyczyły wprowadzenia do oferty Spółki autorskich elementów wykończeniowych z linii Kravento oraz kostek barwionych w całej masie, które zostały nazwane Natulit Massimo i oferowane są w ramach linii kostek szlachetnych Decco. Dzięki barwieniu kostek w całej masie można wyeksponować dowolny bok produktów Natulit Massimo. Kostki wykorzystywane są przy wykonywaniu obiektów małej architektury (np. murki).

Dodatkowo badane były możliwości obijania wysokich elementów w obijarkach bębnowych pozostających w parku maszynowym Spółki, które nadają wyrobom efekt starości. W wyniku tych prac wprowadzono do oferty kostki Coloseum (kostki z linii Decco). W 2009 roku prowadzono także badania nad tańszymi kruszywami stosowanymi przy produkcji kostek płukanych z kruszywami szlachetnymi z linii Elegante. Efektem tych badań było wdrożenie nowego kruszywa w kolorze bronz, uzyskując nowy ciekawszy kolor oraz oszczędność kosztową w wysokości ok. 25% w stosunku do kosztów wcześniej stosowanego kruszywa, zachowując jednocześnie parametry jakościowe produktu.

W 2010 roku w odpowiedzi na zapotrzebowanie rynku prowadzone były badania i testy nad produkcją cienkich płyt betonowych. Efektem badań było wdrożenie do oferty w 2010 roku płyt płukanych z segmentu premium w dwóch kolorach. Znajdują one zastosowanie jako nawierzchnia tarasów, balkonów i ogrodowych ścieżek. Z uwagi na niską wagę nadają się one do montażu na wspornikach w technologii tzw. tarasu wentylowanego. W ofercie Libet jest to nowość. Nigdy wcześniej Emitent nie produkował tak dużych i cienkich płyt płukanych. Produkt szybko został zaakceptowany przez architektów, co spowodowało powstanie kilku realizacji instytucjonalnych przy wykorzystaniu płyt Monza. Przykładem jest nawierzchnia na terenie basenu publicznego w Bielsku-Białej, który powstał jeszcze w 2010 roku. Obecnie płyty Monza oferowane są w dwóch kolorach: solaro i granito. Zgodnie z harmonogramem rozwoju produktowego rozpoczęto badania nad stworzeniem nowych kolorów. Po serii prób zostały przygotowane dwa nowe kolory: tabacco i beżowo-szary. Są one rekomendowane do oferty Spółki na 2011 rok.

Ważnym zagadnieniem jest zabezpieczanie powierzchni kostek z linii Decco. Obecnie prowadzone są badania, których celem ma być opracowanie nowej technologii służącej do lepszego zabezpieczania powierzchni produktów Emitenta, co zapewni im lepsze walory estetyczne, jak i trwałość. Emitent ma nadzieję, że pozwoli to na osiągnięcie dodatkowych przychodów. Technologia ma być wprowadzona w 2011 roku.

11.9 Główni klienci

Emitent posiada zdywersyfikowaną bazę klientów. Główne grupy klientów to dystrybutorzy: Autoryzowane Punkty Sprzedaży (APS), hurtownie z grupy premium, hurtownie ogólnobudowlane, hurtownie brukarskie, sklepy typu DIY (Zrób to sam), a także klienci finalni: firmy drogowe, firmy wykonujące prace budowlane, brukarze, deweloperzy. Poniżej zaprezentowano procentowy podział sprzedaży Emitenta w latach 2007-2010 w podziale według grup klientów/kanałów dystrybucji.

Tabela 45. Procentowy podział sprzedaży produktów Emitenta według grup klientów/kanałów dystrybucji w latach 2007-2010.

Klient/kanał dystrybucji	2007		2008		2009		2010	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Autoryzowane Punkty Sprzedaży	84 644	33%	109 342	44%	120 157	53%	109 830	49%
Firmy drogowe	68 676	27%	60 329	24%	42 956	19%	49 104	22%
Firmy wykonawcze	38 676	15%	34 647	14%	22 332	10%	24 301	11%
Hurtownie	45 255	17%	36 085	14%	34 166	15%	34 611	15%
Inne	21 684	8%	11 167	4%	5 370	3%	6 644	3%
Razem	258 936	100%	251 570	100%	224 981	100%	224 490	100%

Źródło: Emitent

*Zestawienie nie obejmuje przychodów ze sprzedaży palet, przychodów ze sprzedaży usług transportowych oraz pozostałych przychodów

Kanałem dystrybucji o największym udziale w sprzedaży we wszystkich latach analizowanego okresu są Autoryzowane Punkty Sprzedaży. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Libet posiadał 148 Autoryzowanych Punktów Sprzedaży (APS) zlokalizowanych na terenie całego kraju z wyjątkiem regionu północnego. W związku z zakupem aktywów produkcyjnych w okolicach Trójmiasta w listopadzie 2010 roku (miejscowość Gościcino) oraz rozpoczęciem w styczniu 2011 roku długoterminowej dzierżawy aktywów produkcyjnych w okolicach Poznania (miejscowość Krzyż Wielkopolski), Emitent rozpoczął intensywne działania zmierzające do zbudowania sieci APS-ów również w północnym rejonie kraju. Zamiarem Libet jest rozbudowanie sieci APS o 87 nowych punktów w Polsce północnej w 2011 roku. Emitent wyposaża APS-y w materiały marketingowe z logo Libet (katalogi, banery, flagi, tablice, pylony, ekspozytyory produktowe itp.) oraz dba o ekspozycję produktową, urządzając estetyczne ogródki wystawowe, prezentujące przykładowe aranżacje wykonane z produktów premium marki Libet. Ogródki wystawowe w Autoryzowanych Punktach Sprzedaży są istotnym czynnikiem stymulującym popyt na produkty Libet. Koszty związane z wyposażeniem autoryzowanych punktów sprzedaży ponosi zarówno właściciel punktu, jak i Libet.

Klientami APS-ów są w większości klienci indywidualni, lecz również klienci komercyjni realizujący mniejsze inwestycje. Rozwój tego kanału dystrybucji jest istotny w kontekście przyjętej przez Emitenta strategii zdobywania przewagi konkurencyjnej poprzez urozmaicenie oferty wysokomarżowych produktów z grupy premium. Koszki segmentu premium są bowiem kupowane w większości przez klientów indywidualnych w Autoryzowanych Punktach Sprzedaży.

Emitent współpracuje z punktami APS na podstawie umów o współpracy gospodarczej (ogólnie przyjętych przez Emitenta w kontaktach z odbiorcami) i dodatkowych umów właściwych wyłącznie dla warunków współpracy z punktami APS. Umowy z APS ustalają warunki współpracy w zakresie dystrybucji produktów typu premium.

Punktem wyjścia dla współpracy jest wykonanie ogrodu ekspozycyjnego, w którym sprzedawane są produkty Emitenta, dla którego Emitent ustala koncepcję ułożenia nawierzchni z produktów, a APS wybiera lokalizację (za akceptacją Emitenta). APS jest zobowiązany do zakupu produktów Emitenta w ilości niezbędnej do wykonania ogrodu ekspozycyjnego, który APS jest zobowiązany utrzymywać na „najwyższym poziomie estetyki” przez 3 lata od dnia jego wykonania i ponosić wszelkie związane z tym ciężary. APS jest też zobowiązany do dołożenia należytej staranności w celu osiągnięcia określonego poziomu zakupów produktów premium.

Drugą pod względem procentowego udziału w sprzedaży grupą klientów są firmy drogowe. Podmioty te kupują produkty Libet głównie z segmentu przemysłowego. Betonowe kostki brukowe, płyty chodnikowe, krawężniki betonowe, płyty ażurowe czy korytka ściekowe są używane przez firmy drogowe do budowy poboczy, chodników, terenów wokół jezdni. Libet, ze względu na posiadanie zakładów zlokalizowanych na terenie przeważającej części kraju i rozbudowanej sieci dystrybucji, jest cenionym partnerem dla koncernów budowlanych realizujących duże projekty infrastrukturalne o znacznej skali geograficznej. Możliwość dostarczania produktów Libet z licznych zakładów produkcyjnych optymalizuje koszty transportu stanowiące istotną składową finalnej ceny produktu. Dzięki skali działalności Libet może pełnić funkcję wyłącznego dostawcy wibroprasowanych wyrobów betonowych dla koncernów budowlanych realizujących duże projekty infrastrukturalne. Firmy budowlane nie są

tym samym zmuszone do zawierania kilku mniejszych kontraktów z producentami kostki brukowej o regionalnej skali działalności. Przewiduje się duży wzrost popytu na wibroprasowane produkty betonowe z segmentu przemysłowego ze względu na ożywienie inwestycji w sieć drogową w Polsce. Wpływ na to mają m.in. przygotowania do organizacji turnieju EURO 2012 oraz środki z Unii Europejskiej przekazywane w ramach programu Infrastruktura i Środowisko 2007-2013, który jest realizowany w latach 2009-2015.

Istotnymi grupami klientów Libet są również firmy wykonawcze, hurtownie ogólnobudowlane, brukarskie oraz z kategorii premium, a także brukarze, deweloperzy oraz sklepy typu „Zrób to sam”.

W obrębie grup klientów Emitent posiada zdywersyfikowaną bazę poszczególnych odbiorców. Od 2007 roku żaden z odbiorców nie generował sprzedaży przewyższającej 5% ogólnej wartości przychodów Libet.

Odbiorców produktów Emitenta można podzielić na 2 grupy:

- inwestorów instytucjonalnych (urzędy miast i gmin, firmy realizujące inwestycje własne)
- inwestorów indywidualnych

Emitent szacuje, że finalnym odbiorcą jego produktów są w ok. 25% klienci indywidualni, kupujący głównie produkty segmentu premium i zaopatrujący się najczęściej w Autoryzowanych Punktach Sprzedaży, hurtowniach oraz sklepach typu „Zrób to sam”, zaś pozostała sprzedaż jest odbierana przez klientów instytucjonalnych. Dalsze zwiększanie w strukturze przychodów udziału Autoryzowanych Punktów Sprzedaży powinno wpłynąć na zwiększenie udziału klientów indywidualnych w przychodach ogółem.

Zasadą jest, że Emitent współpracuje ze wszystkimi kategoriami odbiorców na podstawie umów o współpracy gospodarczej. Na mocy tych umów Emitent zobowiązuje się do wyprodukowania i sprzedaży produktów, a odbiorca do składania zamówień, odbioru i zapłaty za towar zgodnie z umową. Umowy przewidują, że Emitent może udzielić odbiorcy rabatu, upustu oraz limitu kredytowego za zakupione towary. Zamówienia są realizowane w oparciu o obowiązujący Cennik Dostaw, który może ulec zmianie w trakcie realizacji umowy. Umowy przewidują kary umowne za naruszenie obowiązków z niej wynikających zarówno po stronie Emitenta, jak i odbiorców. Wysokość kary umownej jest uzależniona od wartości niedostarczonego lub nieodebranego towaru oraz od ilości dni zwłoki ze spełnieniem świadczenia. Emitent zawiera umowy wyłącznie z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą (przedsiębiorcami). Emitent nie prowadzi sprzedaży bezpośredniej swoich produktów konsumentom. Umowy o współpracy stanowią podstawową ramę współpracy z odbiorcami. Są one uzupełniane dodatkowymi ustaleniami, które często załączane są do umowy podstawowej jako jej załączniki i stanowią jej integralną część. Należą do nich przede wszystkim „Ogólne warunki sprzedaży” określające między innymi techniczno-handlowe warunki współpracy, szczegóły procedury zawierania umowy oraz szczegółowe warunki gwarancji. Do umów podstawowych załączane są także „Warunki udzielenia rabatu”, „Wzór zamówienia”, „Wykaz towaru” itp. Ponadto warunki współpracy z niektórymi odbiorcami są dookreślane przez dodatkowe umowy (np. umowy z APS, umowy składu).

Emitent grupuje i kwalifikuje swoich odbiorców w oparciu o ustalone zasady, które niekiedy załączane są do podstawowych umów o współpracy gospodarczej. Zgodnie z tymi zasadami Emitent wyodrębnia dwie podstawowe grupy odbiorców (A i B). Odbiorcami grupy A są APS (opis standardu umowy z APS powyżej). Odbiorcy z grupy A muszą spełniać szczególne wymagania w zakresie prowadzenia punktów sprzedaży (standard, odpowiednia powierzchnia, ogródek ekspozycyjny), obsługi klientów oraz wizualizacji ekspozycji produktów Emitenta. Wymagania dla odbiorców grupy B dotyczą wprawdzie tych samych obszarów, są jednak zdecydowanie ograniczone względem wymagań dla grupy A.

Zarząd Emitenta udziela Dyrektorowi Handlowemu, Dyrektorowi Sprzedaży Tradycyjnej, Dyrektorowi Sprzedaży Zorganizowanej i Regionalnym Dyrektorom Sprzedaży Tradycyjnej i Zorganizowanej pełnomocnictw do dokonywania przez nich w imieniu i na rzecz Emitenta określonych rodzajowo takich jak zawieranie i zmiany treści umów o współpracy gospodarczej, zawieranie, zmiany i rozwiązywanie innych umów dotyczących zbywania produktów pozostających w ofercie handlowej Emitenta, a także w drodze szczególnego pełnomocnictwa – zawieranie umów dotyczących ogólnych warunków składowania przez klienta Emitenta na powierzchni magazynowej i ekspozycyjnej klienta produktów będących własnością Emitenta i znajdujących się w jego aktualnej, na dzień zawarcia umowy, ofercie handlowej. Szczegółowe zasady i zakres umocowania, w tym zasady dotyczące dopuszczalnych kredytów kupieckich, upustów cenowych na towary oraz terminów płatności, opisane są w stosownym regulaminie obowiązującym u Emitenta.

11.10 Główni dostawcy

Główne materiały wykorzystywane przez Emitenta w procesie produkcyjnym to cement szary, kruszywa (żwir, piaski), barwniki, cement biały, kruszywa szlachetne, pucolany (ceramiczne materiały budowlane), a także formy, palety oraz folia stretch.

Główni dostawcy Libet w podziale na dostarczane surowce i materiały to:

- cement szary: Cemex Polska Sp. z o.o., Góraźdze Cement S.A.,
- kruszywa: Eurovia Kruszywa S.A., Białostockie Kopalnie Surowców Mineralnych Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Produkcji Kruszyw Mineralnych i Lekkich Sp. z o.o., Suwalskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A.
- barwniki (import): Lanxess Deutschland GmbH, Brockhues GmbH&Co. KG,
- cement biały: Aalborg Portland Polska Sp. z o.o., Holcim (Slovensko) a.s.,
- kruszywa szlachetne (import): Natursteinhandel GmbH, Hans Schwarz GmbH&Co.KG, SH Minerals GmbH
- pucolany: Greenbet Polska S.A., Evonik ENERGO Mineral Sp. z o.o.

Do grona strategicznych dostawców zalicza się Eurovia Kruszywa S.A., Góraźdze Cement S.A., Cemex Polska Sp. z o.o. oraz Suwalskie Kopalnie Surowców Mineralnych. W prawie każdym produkcie wytworzonym przez Emitenta jest użyty surowiec dostarczony przez któregoś z 4 wyżej wymienionych dostawców. W celu ograniczenia uzależnienia od głównych dostawców Emitent stosuje strategię „dual sourcing’u”, tzn. kupuje ten sam materiał od więcej niż jednego dostawcy. W przypadku braku możliwości zastosowania strategii „dual-sourcing’u” wybierani są dostawcy alternatywni, na wypadek pojawienia się kłopotów z dostawcą pierwotnym.

W tabeli poniżej zaprezentowano wartość materiałów zakupionych przez Libet w poszczególnych latach na potrzeby procesu produkcyjnego. Surowcami o najwyższym udziale w koszcie zużytych materiałów przez Libet są żwir oraz cement szary. W latach 2007-2010 cement szary oraz żwir stanowiły odpowiednio 76%, 78%, 77%, 76% kosztu zużytych materiałów. Należy przy tym zaznaczyć, iż koszty zużytych materiałów zawierają koszt transportu do zakładów Emitenta. Wszystkie surowce używane w procesie produkcyjnym są pochodzenia zewnętrznego.

Warunki dostaw materiałów produkcyjnych Emitent negocjuje globalnie (centralnie), tj. konsoliduje popyt w ramach 14 zakładów produkcyjnych, przez co udaje się uzyskać mocniejszą pozycję negocjacyjną. Dostawy realizowane są najczęściej w oparciu o konkretne zamówienia lub szablonowe porozumienia określające cenę i ilość towaru zamawianego przez Emitenta w danym okresie czasu (1 rok lub krótszym) oraz miejsce dostawy. W tych przypadkach pozostałe warunki dostaw determinowane są przez przepisy prawa, a w kwestiach technicznych przez ustne lub dokonywane pocztą elektroniczną ustalenia przedstawicieli stron. W przypadku umów pisemnych określających kompleksowo warunki współpracy z dostawcą dominują umowy jednoroczne lub kilkumiesięczne, a w ogólnej liczbie umów zawieranych zwyczajowo przez Spółkę w jej bieżącej działalności dominują te zawierane na wzorach Spółki. Nie dotyczy to jednak zakupów surowców strategicznych (cement, kruszywa), dla których zawierane są indywidualne umowy porozumienia i/lub składane są indywidualne zamówienia. Indywidualne umowy z dostawcami stanowią co do zasady umowy sprzedaży lub umowy o współpracy handlowej (rzadziej umowy dostawy). Na podstawie tych umów Emitent nabywa cement lub kruszywa w ilościach określonych najczęściej na okres jednego roku. Ilość nabywanego towaru określana jest bądź w zamówieniach składanych przez Emitenta w oparciu o warunki umowy i cenniki producenta, bądź w samej umowie. Jeżeli ilości te są określone z góry w umowie, mają one, co do zasady, charakter szacunkowy i niewiążący strony. Umowy z dostawcami cementu lub kruszywa określają zazwyczaj dopuszczalny limit zadłużenia Emitenta u danego dostawcy, w ramach którego Emitent może zamawiać towar z odroczonym terminem płatności lub zalegać z zapłatą (kredyt kupiecki) oraz przewidują również możliwość przyznania rabatu lub innych premii Emitentowi, uzależnioną od ilości zamawianego towaru lub dokonania przedpłaty za zamawiany towar. Umowy dają Emitentowi możliwość wyboru, czy towar będzie dostarczany środkami, które zapewni sprzedający, czy Emitent. Umowy z dostawcami przewidują możliwość ich wypowiedzenia w określonych przypadkach, takich jak opóźnienie w płatności lub dostawie towaru. Nieliczne umowy, które zawarto na okres dłuższy niż 1 rok lub na czas nieokreślony, przewidują również możliwość rozwiązania umowy bez podania przyczyn z zachowaniem odpowiedniego okresu wypowiedzenia (co do zasady 1 miesiąc). Niektóre umowy

z dostawcami przewidują kary umowne w razie nieuzasadnionego braku odbioru dostawy oraz w razie nieuzasadnionego braku dostarczenia towaru. Umowy określają również szczegółowe warunki składania zamówień, gwarancji na sprzedawane towary, reklamacji, a niekiedy także postanowienia odnośnie siły wyższej.

Zgodnie z prowadzoną polityką zakupową jednorazowe wydatki powyżej 3 tys. zł podlegają wymogowi zebrania i porównania trzech ofert, które są indywidualnie negocjowane przez Dział Zakupów.

Tabela 46. Koszt zużytych materiałów przez Emitenta w latach 2007-2010

Materiał	2007		2008		2009		2010	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Cement szary	49 932	45%	50 037	46%	48 320	46%	42 884	46%
Żwir	33 836	31%	34 980	32%	33 263	31%	28 267	30%
Piasek	12 178	11%	11 727	11%	11 712	11%	10 248	11%
Kruszywa szlachetne i bazalt	3 773	3%	3 905	3%	3 667	3%	3 459	4%
Pucolany	2 407	2%	2 703	2%	2 590	2%	2 919	3%
Cement biały	2 797	3%	2 473	2%	2 514	2%	2 195	2%
Barwniki	2 838	2%	2 073	2%	2 818	3%	2 273	2%
Plastyfikatory	1 808	2%	1 009	1%	880	1%	1 037	1%
Pozostałe	64	1%	44	1%	63	1%	56	1%
RAZEM	109 632	100%	108 951	100%	105 828	100%	93 338	100%

Źródło: Emitent

Emitent wypracował przez lata bardzo dobrą pozycję negocjacyjną w relacji z dostawcami. Budowa długotrwałych partnerskich relacji z dostawcami pozwoliła na osiągnięcie korzyści, takich jak: stabilność dostaw, wysoka jakość, korzystne terminy płatności, szybka reakcja w sytuacjach tego wymagających. Pozycja Emitenta w negocjacjach w dostawcami powinna dodatkowo ulec poprawie w wyniku zakupu / dzierżawy aktywów w Polsce północnej.

W 2010 r. Emitent został przejęty przez fundusz zarządzany przez Innova/4L.P., w wyniku czego Emitent przestał być podmiotem powiązany z Grupą Tarmac, w skład której wchodziły m.in. Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A. Grupa Tarmac była historycznie jednym z największych dostawców kruszywa na potrzeby Emitenta. W ocenie Emitenta zmiana struktury własnościowej doprowadziła do poprawy pozycji konkurencyjnej Spółki w zakresie dostaw kruszywa. Emitent zdywersyfikował bazę dostawców, a ceny, po jakich dostarczane są kruszywa, są bardziej konkurencyjne.

11.11 Polityka marketingowa

Emitent przywiązuje dużą wagę do prowadzenia skutecznej polityki marketingowej. Koszty przeznaczone na marketing stanowią istotną część kosztów ogólnego zarządu Emitenta i w latach 2007-2009 wahały się do 3 do 4 mln zł rocznie. Emitent planuje podwoić tę kwotę do roku 2011 w związku z realizacją strategii polegającej na zwiększeniu udziału produktów z segmentu premium w strukturze przychodów Emitenta. Skuteczne stymulowanie popytu na wysokomarżowe produkty z segmentu premium wymaga bowiem intensywnych działań marketingowych, głównie działań promocyjnych stymulujących sprzedaż oraz działań związanych z rozwojem oferty produktowej. Aktywność związana z budowaniem znajomości marki jest realizowana przez działania public relations, które są wsparte reklamą. Największy udział w kosztach marketingu mają koszty związane z wizualizacją oraz ekspozytorami produktowymi. Koszty te przenoszone są głównie na sieć Autoryzowanych Punktów Sprzedaży. Emitent wyposaża APS-y w materiały marketingowe z logo Libet (banery, katalogi, flagi, tablice, ekspozytory produktowe itp.) oraz aranżuje estetyczne ogródki wystawowe, w których zaprezentowane są przykładowe obiekty wybudowane przy użyciu produktów Libet z segmentu premium. Ogródki w Autoryzowanych Punktach Sprzedaży są istotnym czynnikiem stymulującym popyt na produkty Libet. Koszty związane z wyposażeniem autoryzowanych punktów sprzedaży ponosi zarówno właściciel punktu, jak i Libet. Emitent przeznacza również znaczne środki na działania public relations, w tym ogłoszenia w mediach. Co miesiąc

w prasie branżowej pojawia się około 40 informacji na temat Grupy Libet. Emitent uczestniczy również w targach i wystawach branżowych, przygotowuje materiały informacyjne, katalogi i cenniki (przy współudziale zewnętrznych agencji), przeprowadza szkolenia dla klientów oraz organizuje różnego rodzaju promocje. W celu oceny swojego pozycjonowania na rynku oraz jakości obsługi klienta Emitenta zleca wyspecjalizowanym firmom badania marketingowe. Dodatkowo Emitent organizuje szkolenia dla sprzedawców i ekip brukarskich, wspiera sprzedaż poprzez promocje i działania regionalne dedykowane poszczególnym punktom sprzedaży.

12. ISTOTNE UMOWY SPÓŁKI

Kryterium istotności umów zostało przyjęte ze względu na ich znaczenie dla zachowania ciągłości działalności gospodarczej Emitenta i utrzymania jego płynności finansowej. Emitent uznaje zatem za istotne następujące umowy:

Umowa kredytów z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Dnia 23 marca 2011 zawarta została umowa kredytowa pomiędzy Libet S.A. jako kredytobiorcą, Libet 2000 Sp. z o.o. jako przystępującym do długu oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie jako kredytodawcą, na mocy której kredytodawca udostępnia Emitentowi środki finansowe w postaci dwóch kredytów: (i) długoterminowy kredyt A w łącznej kwocie 100.000.000 PLN, w dwóch transzach: A i B, celem refinansowania kredytów udzielonych na mocy umowy kredytów (Credit Facilities Agreement) z dnia 3 marca 2010 roku, zawartej pomiędzy kredytodawcą a Emitentem (Cydia Sp. z o.o. przed połączeniem z LIBET S.A.); (ii) kredytu B w rachunku bieżącym Emitenta na finansowanie bieżącej działalności. Kwoty transzy A i transzy B wskazane we wniosku o wykorzystanie kredytu A nie mogą przekroczyć maksymalnych kwot każdej z transz i łącznie całkowitej kwoty kredytu A. Emitent może wykorzystywać kredyty w okresach ich dostępności wynoszących: dla kredytu A 3 miesiące, a dla kredytu B 12 miesięcy od dnia podpisania umowy (z tym że nie dłużej niż do 30 września 2012), pod warunkiem złożenia nieodwołalnego, należyście wypełnionego wniosku o wykorzystanie kredytu.

Emitent (kredytobiorca) może złożyć wniosek o wykorzystanie kredytu, pod warunkiem że: (1) kredytodawca uprzednio otrzyma wszystkie dokumenty wskazane w umowie, (2) nie występuje i nie wystąpi określone w umowie naruszenie, (3) zapewnienia i oświadczenia zawarte w umowie są prawidłowe i będą prawidłowe natychmiast po zrealizowaniu wykorzystania kredytu. Wszystkie warunki zawieszające zastrzeżone są wyłącznie na korzyść kredytodawcy. Zgodnie z porozumieniem zawartym przez Emitenta z kredytodawcą w sprawie ustanowienia zabezpieczeń spłaty kredytów wszystkie warunki uruchomienia zostaną spełnione do 4 kwietnia 2011.

Kredyt A jest kredytem nieodnawialnym i wniosek o jego wykorzystanie może zostać złożony tylko raz.

Spłata transzy A kredytu A nastąpi w 17 (siedemnastu) ratach, płatnych kwartalnie każdego roku, zgodnie z harmonogramem załączonym do umowy. Spłata transzy B nastąpi jednorazowo w dacie ostatecznej spłaty kredytu A, to jest w piątą rocznicę podpisania umowy. Spłata kredytu B również nastąpi jednorazowo, w dacie ostatecznej spłaty kredytu B, to jest w pierwszą rocznicę podpisania umowy, jednak nie później niż 30 września 2012. Umowa przewiduje możliwość (pozostawioną rozstrzygnięciu kredytodawcy) przedłużenia udostępnienia kredytu B na wniosek Emitenta.

Kredyt B jest kredytem odnawialnym, każda spłata kapitału z tytułu kredytu B spowoduje odnowienie kwoty kredytu B o kwotę spłaty. Kredyt B jest wykorzystywany drogą dyspozycji składanych przez Emitenta, w ciężar rachunku bieżącego Emitenta.

Spłata kredytu B będzie następowała automatycznie z wpływów na rachunek bieżący Emitenta. Emitent jest zobowiązany zapewnić odpowiednią ilość środków na tym rachunku.

W umowie przewidziano możliwość wcześniejszej spłaty całości lub części każdej z transz kredytu A, pod warunkiem że wcześniejsza spłata części którejkolwiek z nich: (i) dokonana będzie zgodnie z postanowieniami umowy, (ii) w przypadku częściowej, wcześniejszej spłaty kwota wcześniejszej spłaty wyniesie minimum 5.000.000 PLN; (iii) kredytodawca otrzyma zawiadomienie o proponowanej wcześniejszej spłacie kredytu w określonym w umowie terminie. W wypadku wcześniejszej spłaty dokonanej w dniu innym aniżeli ostatni dzień danego okresu odsetkowego ze środków udostępnionych przez bank inny niż kredytodawca, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz kredytodawcy kosztów zerwanego finansowania. W przypadku dokonania wcześniejszej spłaty całości zadłużenia z tytułu transzy A oraz transzy B umowa wygaśnie z tą chwilą, przy czym w opinii Emitenta takie wygaśnięcie umowy będzie skuteczne jedynie w odniesieniu do kredytu A i nie będzie powodować natychmiastowej wymagalności kredytu B. Wszelkie kwoty wcześniejszych spłat będą dokonywane wraz z narosłymi odsetkami i z zastrzeżeniem kosztów zerwanego finansowania, bez dodatkowych obciążeń i kar.

Żadna spłacona lub wcześniej spłacona część kredytu A nie może zostać ponownie udostępniona Emitentowi, a żadna anulowana kwota którejkolwiek z transz nie może zostać ponownie przywrócona. Z zastrzeżeniem

postanowień umowy kredytodawca nie ma prawa anulować części lub całości którejkolwiek z transz w zakresie, w jakim nie zostały jeszcze wypłacone.

Kredytodawca nie może żądać obowiązkowej wcześniejszej spłaty kredytu, z zastrzeżeniem sytuacji przewidzianych w umowie. Jeżeli którakolwiek z transz kredytu nie została pociągnięta przez Emitenta, prawo do jej pociągnięcia wygasa w ostatnim dniu okresu dostępności kredytu.

Umowa przewiduje obowiązek wcześniejszej spłaty transzy A lub transzy B lub kredytu B ze strony Emitenta w szczególności w razie: (i) zbycia całości lub istotnej części majątku Emitenta lub spółki należącej do grupy Emitenta, której wartość stanowi co najmniej 10% sumy bilansowej odpowiednio Emitenta lub grupy Emitenta, na rzecz podmiotu nienależącego do tej grupy; (ii) wystąpienia zdarzenia objętego umową ubezpieczenia majątku Emitenta (utrata, uszkodzenie, zniszczenie środków trwałych), z zastrzeżeniem uzyskania przez Emitenta określonych w umowie kwot z tytułu ubezpieczenia.

Stopa odsetek dla kredytów udzielonych zgodnie z umową w każdym okresie odsetkowym stanowi stopę procentową w skali roku, będącą sumą marży kredytodawcy oraz stopy WIBOR 3M (dla kredytu A) lub WIBOR 1M (dla kredytu B). Dla zabezpieczenia się przed ryzykiem niekorzystnych zmian stopy procentowej, Emitent może, na podstawie odrębnej umowy o prowadzenie rachunków bankowych dla klientów korporacyjnych oraz o świadczenie usług związanych z tymi rachunkami, zawierać z kredytodawcą transakcje zamiany stóp procentowych.

Jeśli Emitent nie spłaci w terminach określonych umową jakichkolwiek kwot należnych kredytodawcy z tytułu dodatkowych umów zawartych przez Emitenta z kredytodawcą w związku z umową lub jeśli wystąpił i trwa przypadek naruszenia umowy, Emitent na żądanie kredytodawcy winien zapłacić odsetki karne obliczone zgodnie z postanowieniami umowy, powiększone o dwa (2) punkty procentowe. W odniesieniu do przypadku naruszenia umowy odsetki karne naliczane będą za okres, w którym utrzymywał się przypadek naruszenia.

Ponadto, w przypadku dokonania przez Emitenta wcześniejszej, częściowej spłaty którejkolwiek z transz kredytu, kredytodawca zobowiązuje się powiadomić Emitenta o nowej wysokości odsetek należnych od Emitenta w najbliższej dacie płatności odsetek.

Każdy okres odsetkowy dla kredytu A, z wyjątkiem pierwszego, wynosi 3 miesiące. Pierwszy okres odsetkowy trwa od dnia udostępnienia kredytu A do końca najbliższego kwartału kalendarzowego. Każdy okres odsetkowy dla kredytu B, z wyjątkiem pierwszego, wynosi 1 miesiąc. Pierwszy okres odsetkowy trwa od dnia udostępnienia kredytu B do ostatniego dnia miesiąca, w którym kredyt B został wypłacony.

Umowa określa również sposób naliczania odsetek w przypadku problemów z ustaleniem wysokości stopy WIBOR z uwagi na brak kwotowań ze strony banków referencyjnych.

Emitent upoważnił kredytodawcę do dysponowania środkami zgromadzonymi na jego rachunkach bankowych prowadzonych przez kredytodawcę w celu dokonania zapłaty jakiegokolwiek kwoty należnej kredytodawcy na podstawie umowy oraz dodatkowych umów zawartych przez Emitenta z kredytodawcą w związku z umową kredytów oraz określonych w umowie dokumentów zabezpieczenia spłaty kredytu. O ile umowa nie stanowi inaczej, wszelkie płatności z niej wynikające dokonywane są w walucie polskiej. Zgodnie z umową Emitent nie może dokonywać potrąceń względem płatności dokonywanych przez niego na podstawie umowy. Z kolei kredytodawca ma prawo potrącić każde wymagalne zobowiązanie Emitenta względem kredytodawcy wynikające z umowy z każdym zobowiązaniem kredytodawcy względem Emitenta z tytułu umowy rachunku bankowego Emitenta prowadzonego przez kredytodawcę.

Zabezpieczenie spłaty zobowiązań Emitenta z tytułu umowy stanowią: (i) zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (przedsiębiorstwie) Emitenta; (ii) zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z rachunków bankowych Emitenta; (iii) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie prawa bankowego do kwoty stanowiącej 150% wysokości kredytu, (iv) przelew na zabezpieczenie praw z umów handlowych zawartych przez Emitenta. Powyższe zabezpieczenia mają zgodnie z umową równe, najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia. Zgodnie z umową zastawów zawartą przez Emitenta z kredytodawcą 23 marca 2011 do czasu ustanowienia zastawu rejestrowego, o którym mowa w podpunkcie (ii) powyżej, na wierzytelnościach z rachunków bankowych Emitenta ustanowiony będzie zastaw finansowy zabezpieczający wierzytelności kredytodawcy z tytułu umowy kredytów. Bez uprzedniej pisemnej zgody kredytodawcy Emitent nie będzie ustanawiał ani zezwalał na istnienie jakiegokolwiek zabezpieczenia na składnikach majątkowych Emitenta, z wyjątkiem przewidzianych w umowie, nadto nie będzie zaciągać bez uprzedniej zgody kredytodawcy zadłużenia finansowego wobec jakiegokolwiek

osoby (w tym podmiotów z grupy Emitenta) innego niż wskazane w umowie. Emitent nie będzie udzielał ani zezwalał na istnienie jako swojego zobowiązania jakiegokolwiek poręczenia, gwarancji lub przystąpienia do długu w odniesieniu do zadłużenia jakiegokolwiek innej osoby ani nie będzie zezwalał, aby jego zadłużenie było przedmiotem poręczenia lub przystąpienia do długu udzielanego przez jakąkolwiek inną osobę, z wyłączeniem: (i) czynności niezbędnych do prawidłowego prowadzenia zwykłej bieżącej działalności operacyjnej, (ii) pożyczek, gwarancji lub poręczeń do kwoty 3.000.000 PLN udzielanych w ramach grupy Emitenta. Emitent został również zobowiązany do zapewnienia określonych w umowie wpływów na rachunkach bankowych.

Zgodnie z praktyką przyjętą przy zawieraniu tego typu umów Emitent złożył w umowie szereg oświadczeń i zapewnień.

Umowa przewiduje szereg obowiązków informacyjnych Emitenta względem kredytodawcy, takich jak przekazywanie sprawozdań finansowych i składanie oświadczenia o braku wystąpienia naruszenia umowy. W razie wystąpienia przypadku naruszenia umowy Emitent zobowiązany jest poinformować o tym kredytodawcę, dotyczy to również potencjalnych lub wszczętych wobec Emitenta postępowań bądź sporów, które – w wypadku niekorzystnego rozstrzygnięcia – mogłyby spowodować istotny niekorzystny wpływ określony w umowie.

Zgodnie z praktyką przyjętą przy zawieraniu tego typu umów umowa zawiera szereg zobowiązań Emitenta dotyczących prowadzonej przez niego działalności. Emitent zapewnił w umowie między innymi, że bez uprzedniej pisemnej zgody kredytodawcy nie zostaną dokonane jakiegokolwiek zmiany w jego statucie mające negatywny wpływ na uprawnienia kredytodawcy na podstawie wskazanych w umowie dokumentów. Ponadto, Emitent zobowiązany jest do przestrzegania obowiązujących regulacji i terminowego uiszczania należności, nadto wszystkie transakcje dokonywane przez Emitenta z podmiotami powiązanymi dokonywane będą na warunkach rynkowych.

Emitent ma również obowiązek utrzymywania wskaźników finansowych na określonym w umowie poziomie przez cały okres jej obowiązywania. Zgodnie z umową wskaźnik pokrycia odsetek, rozumiany jako stosunek EBITDA do obciążeń finansowych netto (obciążenia finansowe po potrąceniu odsetek należnych Emitentowi lub jego podmiotom zależnym), będzie nie niższy niż 4. Wskaźnik zadłużenia finansowego netto, rozumiany jako stosunek całkowitego zadłużenia netto do EBITDA, nie powinien przekroczyć 2,5, a wskaźnik obsługi zadłużenia, rozumiany jako stosunek skonsolidowanych przepływów gotówkowych do wartości obsługi zadłużenia netto (na którą składają się między innymi: obciążenia finansowe netto i planowane spłaty zadłużenia), nie powinien być mniejszy niż 1,35. Zdaniem Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieje zagrożenie nieutrzymania przez Emitenta określonych w umowie wskaźników finansowych. W przypadku naruszenia obowiązku utrzymania wskaźników na wskazanym poziomie, umowa przyznaje Emitentowi prawo usunięcia naruszenia tego obowiązku w drodze dokonania lub zapewnienia dopłat akcjonariuszy (np. w formie podporządkowanych pożyczek udzielanych Emitentowi).

Emitent zobowiązał się także do niepodejmowania następujących czynności: (i) jakiegokolwiek rozporządzenia całością lub częścią swojego majątku trwałego poza sytuacjami określonymi w umowie; (ii) dokonywania nieobjętych budżetem inwestycji w finansowy majątek trwały na kwotę przekraczającą 1.000.000 PLN; (iii) nabywania i obejmowania, bez uprzedniej zgody kredytodawcy, udziałów lub akcji w spółce czy udziałów w jakichkolwiek innych podmiotach, przedsiębiorstwach, dokonywania w nich inwestycji, uzyskanie statusu wspólnika w jakiegokolwiek spółce lub przedsięwzięciu joint-venture, z wyjątkiem sytuacji przewidzianych w umowie; (iv) rekomendowania wypłaty dywidendy lub jakichkolwiek środków na rzecz swoich akcjonariuszy, przy uwzględnieniu wyjątków przewidzianych w umowie (ograniczenia w wypłacie dywidendy zostały opisane w punktach 5 i 8.4.3 Prospektu); (v) dokonania zmiany swojej formy prawnej; (vi) podziału, połączenia z innym podmiotem ani likwidacji Spółki.

Za przypadek naruszenia umowy uznaje się, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w umowie, między innymi: (i) brak terminowej płatności, (ii) naruszenie zobowiązań Emitenta określonych w umowie, innych niż terminowa płatność (np. nieutrzymywanie wskaźników finansowych na określonym poziomie) lub postanowień dodatkowych umów zawartych przez Emitenta z kredytodawcą w związku z umową kredytów, chyba że naruszenie takie zostanie usunięte w ciągu 20 dni, (iii) złożenie nieprawdziwych lub niekompletnych oświadczeń, (c) niedokonanie wpisów do rejestrów zastawów, (d) niewykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z dokumentów zabezpieczeń, (iv) niewykonanie obowiązków związanych z zadłużeniem, zobowiązaniem lub gwarancją Emitenta przekraczającym 3.000.000 PLN, (v) niewypłacalność Emitenta, (vi) zaistnienie określonych zdarzeń związanych z upadłością, likwidacją, rozwiązaniem Emitenta czy też ustanowieniem zarządu

przymusowego, (vii) zaprzestanie działalności przez Emitenta, (viii) wszczęte lub potencjalne postępowania sądowe mogące wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na działalność Emitenta. Umowa ustanawia dodatkowe okresy, w ciągu których Emitent powinien usunąć występujące naruszenie, tak aby nie doszło do przypadku naruszenia umowy. W większości przypadków okres ten wynosi 20 dni. Wyjątki dotyczą między innymi: dokonywania zaległych płatności (1 dzień roboczy), wypełniania zobowiązań z dokumentów zabezpieczeń spłaty kredytów (5 dni), czy dodatkowego terminu na wpisanie zastawu do właściwego rejestru (30 dni).

Jeżeli zajdzie przypadek naruszenia umowy, kredytodawca ma prawo: (a) zażądać natychmiastowej spłaty całości lub części kredytu bądź przeznaczyć na jego spłatę środki pieniężne zgromadzone na rachunku Emitenta wskazanym w umowie, (b) żądać ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia bądź skorzystać z istniejącego, (c) renegotjować warunki umowy, (d) odmówić wykorzystania kredytu.

Emitent poniósł koszty związane z przygotowaniem i zawarciem umowy oraz prowizje od zaangażowania uzależnione od niewykorzystanych kwot kredytu A i kredytu B, nadto zobowiązany jest do pokrycia kosztów na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

Z zastrzeżeniem wyłączeń określonych w umowie Emitent jest zobowiązany do poniesienia uzasadnionych, zwiększonych kosztów kredytodawcy, wynikających ze zmian w obowiązujących przepisach (w tym zmian w ich stosowaniu i interpretacji) oraz stosowania się przez kredytodawcę do przepisów wprowadzonych po dacie zawarcia umowy, które zwiększają jego obowiązki, w szczególności w zakresie tworzenia obowiązkowych rezerw i depozytów zabezpieczających, wymogów dotyczących płynności lub poziomu kapitału itp.

Umowa przewiduje także przystąpienie do długu Emitenta względem kredytodawcy przez Libet 2000 Sp. z o.o., który jest także stroną umowy. Przystępujący do długu jest odpowiedzialny za wszelkie zobowiązania Emitenta z tytułu umowy na wypadek, gdyby Emitent nie wykonał tego zobowiązania w terminie lub wykonał je niezgodnie z postanowieniami umowy. Odpowiedzialność Emitenta i Libet 2000 Sp. z o.o. z tytułu kwot objętych umową jest solidarna. Umowa wprowadza zakaz dokonywania przelewu (cesji) praw i obowiązków Libet 2000 Sp. z o.o. jako przystępującego do długu na osoby trzecie. Zgodnie z praktyką przyjętą przy zawieraniu tego typu umów Libet 2000 Sp. z o.o. złożył stosowne oświadczenia i zapewnienia.

Umowa wprowadza zakaz przenoszenia praw i obowiązków Emitenta z tytułu umowy na inne podmioty, natomiast kredytodawca może w dowolnym momencie przenieść lub przelać jakiegokolwiek prawa i obowiązki wynikające z umowy oraz dokumentów zabezpieczeń na inny bank lub instytucję kredytową, jeżeli nie zwiększy to w żaden sposób obciążeń finansowych Emitenta, w tym także nie zrodzi obowiązku zapłaty jakichkolwiek dodatkowych podatków oraz innych kosztów.

Umowa określa też obowiązki i ograniczenia związane z ujawnianiem jej postanowień oraz informacji zawartych w dodatkowych umowach zawartych przez Emitenta z kredytodawcą w związku z umową kredytów.

Zamiarem Emitenta jest spełnienie przesłanek koniecznych do uruchomienia kredytów objętych umową z 23 marca 2011 w jak najkrótszym terminie, co umożliwi spłatę całości zobowiązań i tym samym rozwiązanie umowy kredytów z 3 marca 2010 oraz zwolnienie zabezpieczeń ustanowionych na jej podstawie.

Umowa dzierżawy nieruchomości w Warszawie przy ulicy Elektronowej

Emitent jest stroną umowy z m.st. Warszawą, na podstawie której Emitent dzierżawi grunt częściowo zabudowany o pow. 48.660 m², stanowiący własność m.st. Warszawy, położony w Warszawie w dzielnicy Białoleka przy ul. Elektronowej. Zgodnie z umową nieruchomość przeznaczona jest pod obiekty produkcyjne z terenem niezbędnym do ich obsługi oraz pod place magazynowe i manewrowe do rozładunku. Umowa została zawarta na okres od 1.01.2011 do 31.12.2012. W razie zamiaru zawarcia kolejnej umowy dzierżawy Emitent powinien złożyć wydzierżawiającemu pisemny wniosek na trzy miesiące przed datą zakończenia umowy. Strony wykluczyły możliwość jej przedłużenia na zasadzie określonej w art. 674 Kodeksu cywilnego. Zgodnie z umową wzniesienie jakichkolwiek obiektów trwale i nietrwale związanych z gruntem wymaga pisemnej zgody wydzierżawiającego. Wysokość ani charakter nakładów poniesionych na zagospodarowanie terenu nie będzie stanowić podstawy do domagania się zawarcia kolejnej umowy dzierżawy, jak również do zgłaszania przez Emitenta jakichkolwiek innych roszczeń wobec wydzierżawiającego po wygaśnięciu umowy. Czynsz ustalono na zasadach rynkowych. Zbiorcze zestawienie czynszów płaconych przez Emitenta znajduje się na końcu niniejszego rozdziału 12. Dwumiesięczne opóźnienie w zapłacie należności z tytułu umowy, w tym odmowa zapłaty podwyższonego czynszu, jest podstawą do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia,

jeżeli Emitent po udzieleniu mu dodatkowego miesięcznego terminu nie dokona zapłaty zaległego czynszu. W przypadku korzystania z nieruchomości bez tytułu prawnego Emitent zobowiązał się do zapłaty wydzierżawiającemu wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z nieruchomości w wysokości 200% czynszu brutto miesięcznie naliczanego zgodnie z umową, w okresie od dnia jej zakończenia do dnia wydania nieruchomości. W razie złożenia przez Emitenta wniosku o zawarcie kolejnej umowy i niepoinformowania przez wydzierżawiającego o odmowie jej zawarcia wynagrodzenie za korzystanie z nieruchomości do czasu zawarcia nowej umowy, będzie równe kwocie czynszu brutto naliczanego zgodnie z dotychczasową umową. Korzystanie przez Emitenta z nieruchomości w tym okresie nie oznacza przedłużenia umowy na podstawie art. 674 Kodeksu cywilnego. Wydzierżawiającemu przysługuje prawo do zmiany wysokości czynszu, a także prawo do naliczenia dodatkowej opłaty wynikłej z zaniechania wykonywania tego prawa na zasadach wskazanych umową. Emitent ponosi wszelkie opłaty, podatki i świadczenia publiczne związane z nieruchomością. Tytułem zabezpieczenia terminowego uiszczania czynszu i innych roszczeń wydzierżawiającego wynikających z umowy Emitent zapłacił kaucję pieniężną. Emitent poddał się rygorowi egzekucji z art. 777 § 1 pkt 4 i 5 Kodeksu postępowania cywilnego w zakresie obowiązku zapłaty czynszu, odsetek ustawowych za zwłokę, obowiązku zwrotu nieruchomości w razie rozwiązania lub wygaśnięcia umowy oraz zapłaty wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z nieruchomości. Wydzierżawiający może rozwiązać umowę w trybie natychmiastowym bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadkach wymienionych w umowie, a także wynikających z Kodeksu cywilnego. Wydzierżawiający może rozwiązać umowę bez prawa do odszkodowania i lokalizacji zamiennej z 2-miesięcznym wypowiedzeniem w przypadku: naruszenia przez Emitenta postanowień umowy dotyczących jego obowiązków oraz poddzierżawy i podnajmu, zgłoszenia przez osoby trzecie zasadnych roszczeń obejmujących wydanie nieruchomości na rzecz byłych właścicieli i ich następców prawnych, uprawomocnienia decyzji o ustaleniu lokalizacji dla inwestycji realizowanej na nieruchomości oraz przewidzianych przepisami dotyczącymi samorządu gminnego, powiatowego i regulującymi ustrój m.st. Warszawy. Umowa określa inne obowiązki Emitenta związane z nieruchomością. Bez zgody wydzierżawiającego Emitent nie może oddać przedmiotu dzierżawy osobie trzeciej do bezpłatnego używania ani go poddzierżawiać. Zastrzeżenie to dotyczy także zawierania innych umów, których przedmiotem byłaby nieruchomość. W przypadku uzyskania takiej zgody, czynsz będzie dodatkowo podwyższony o 50%. Po zakończeniu dzierżawy Emitent jest zobowiązany zwrócić nieruchomość w stanie niepogorszonym oraz uporządkowanym, a w szczególności zlikwidować na żądanie wydzierżawiającego wszelkie poczynione przez siebie naniesienia. W przypadku niewypełnienia tego obowiązku w terminie 1 miesiąca od daty zakończenia dzierżawy, wydzierżawiający będzie uprawniony do dokonania niezbędnych napraw i uporządkowania nieruchomości, a także do usunięcia naniesień i zabezpieczenia ich pozostałości na koszt i ryzyko Emitenta.

Umowa ta zastąpiła umowę dzierżawy zawartą pomiędzy Emitentem oraz m.st. Warszawa dnia 1.07.2010, która to z kolei zastąpiła umowę dzierżawy zawartą przez Emitenta (wówczas Bauma – Unicon Sp. z o.o.) z Gminą Warszawa-Białoleka z dnia 29.03.1995 (zmienioną aneksem z dnia 12.12.1995, 16.04.1996 oraz 13.11.1996).

Emitent (wówczas Bauma – Unicon Sp. z o.o.) otrzymał dwie decyzje zezwalające na użytkowanie budynków posadowionych na ww. nieruchomości. Dnia 30.07.1996 Burmistrz Gminy Warszawa-Białoleka wydał decyzję zezwalającą na użytkowanie hali produkcyjnej z przybudówką administracyjno-socjalną dla potrzeb zakładu produkcji prefabrykatów betonowych położonej w Warszawie w Gminie Białoleka w rejonie ul. Modlińskiej i Ekspresowej na terenie Portu Żerańskiego na warunkach w niej określonych. Użytkowanie ww. obiektów zostało ustalone na okres czasowy, tj. do 9.03.2010 (z możliwością przedłużenia) zgodnie z ww. umową dzierżawy z 29.03.1995. Dnia 18.06.2002 Urząd Gminy Warszawa-Białoleka wydał decyzję zezwalającą na użytkowanie II etapu Zakładu Produkcji Prefabrykowanych Elementów Betonowych, tj. hali produkcyjnej nr 2 konstrukcji stalowej, murowanego, parterowego budynku administracyjnego, węzła produkcji betonu wraz z taśmociągami, zbiornikami na kruszywo i silosami dla potrzeb wytwarzania kostki brukowej na terenie działki w Porcie Żerańskim przy ulicy Elektronowej 7a.

Emitent jest następcą prawnym pod tytułem ogólnym Bauma Unicon Sp. z o.o., tj. podmiotu, na rzecz którego zostały wydane ww. decyzje. Wobec następstwa prawnego przejście tych decyzji na Emitenta nastąpiło na podstawie art. 494 § 2 KSH.

Dnia 23.02.2011 Mazowiecki Wojewódzki Inspektor Nadzoru Budowlanego wydał decyzję, w której stwierdził nieważność ww. decyzji Burmistrza Gminy Warszawa-Białoleka z dnia 30.07.1996 w części dotyczącej terminu użytkowania. Konsekwencją tej decyzji jest możliwość bezterminowego użytkowania hali produkcyjnej z przybudówką administracyjno-socjalną dla potrzeb zakładu produkcji prefabrykatów betonowych położonego w Warszawie w Gminie Białoleka w rejonie ul. Modlińskiej i Ekspresowej na terenie Portu Żerańskiego.

Umowy najmu nieruchomości w Mysłowicach przy ulicy Północnej Obrzeźnej

Dnia 1.08.1999 Emitent (wówczas Bauma Unicon Sp. z o.o.) zawarł z CEMEX Beton Sp. z o.o. (wówczas Unicon Beton Polska Sp. z o.o.) umowę najmu (zmienioną aneksami z dnia 22.03.2002, 28.07.2005, 2.01.2009, 14.07.2010), na podstawie której Emitent najmuje działkę o pow. 39.076 m² wraz ze wszystkimi budynkami na niej posadowionymi włącznie z częścią budynku socjalnego o pow. około 225 m² położoną w Mysłowicach przy ul. Północnej Obrzeźnej 5b. Emitent bez pisemnej zgody CEMEX Beton Sp. z o.o. nie może oddawać przedmiotu najmu w podnajem osobom trzecim. Czynsz ustalono na zasadach rynkowych. Zbiorcze zestawienie czynszów płaconych przez Emitenta znajduje się na końcu niniejszego rozdziału 12. Miesięczny czynsz najmu może być renegotjowany co trzy lata. Podstawą renegotjacji stawki jest cena rynkowa najmu podobnych nieruchomości, jednakże czynsz może wzrosnąć maksymalnie o 10%. Zgodnie z umową Emitent jest zobowiązany do ponoszenia kosztów energii elektrycznej, ogrzewania, wody i telefonu na podstawie przedstawionych faktur. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 1.08.2009 i na mocy oświadczenia Emitenta z dnia 12.06.2008 (potwierzonego przez strony protokołem z dnia 12.02.2010) przedłużona o 10 lat, tj. do dnia 31.07.2019. Zgodnie z umową każdej ze stron przysługuje prawo jej rozwiązania z 12-miesięcznym wypowiedzeniem dokonany na piśmie. Zgodnie z opinią prawną uzyskaną przez Emitenta powyższy zapis jest niezgodny z Kodeksem cywilnym i nie wywołuje żadnych skutków prawnych. Strony umowy nie są zatem uprawnione do wcześniejszego rozwiązania umowy za wypowiedzeniem, z wyjątkiem przypadków wyraźnie wskazanych w przepisach prawa. Emitentowi lub podmiotowi przez niego wskazanemu przysługuje prawo pierwokupu w przypadku sprzedaży przez CEMEX Beton Sp. z o.o. obiektów będących przedmiotem umowy.

Umowy najmu powierzchni użytkowej we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 5

Dnia 29.11.2004 Emitent zawarł z Przedsiębiorstwem Projektowo-Wdrożeniowym BIPROSKAL R. Lipińska s.j. umowę (zmienioną aneksami 1/2006, 1/2008, 1/2009 i 1/2011), na podstawie której Emitent najmuje powierzchnię użytkową 358 m² (całe piętro) na III p. oraz jedno pomieszczenie na I p. biurowca we Wrocławiu przy ul. Powstańców Śląskich 5. Czynsz ustalono na zasadach rynkowych. Zbiorcze zestawienie czynszów płaconych przez Emitenta znajduje się na końcu niniejszego rozdziału 12. Wynajmujący może zwiększyć wysokość czynszu na zasadach określonych w umowie. Emitent ponosi również ustalone umową koszty energii elektrycznej. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony. Każdej ze stron przysługuje prawo jej wypowiedzenia z 6-miesięcznym wypowiedzeniem. W przypadku rozwiązania umowy przez Emitenta przed 31.12.2014 Emitent jest zobowiązany przed rozwiązaniem umowy przywrócić na własny koszt zgodnie z wymogami prawa budowlanego przedmiot najmu do stanu wskazanego w umowie. W przypadku rozwiązania umowy przez wynajmującego przed 31.12.2014 wynajmujący jest zobowiązany do zwrotu Emitentowi kosztów remontu wskazanych umową. Emitent nie może bez zgody wynajmującego oddać przedmiotu najmu osobie trzeciej do bezpłatnego lub płatnego używania ani go podnajmować. Nie dotyczy to podnajmu podmiotom związanym z Emitentem kapitałowo. Umowa ta zastąpiła umowę z dnia 1.07.2004 zawartą pomiędzy wynajmującym a ZKB Gajków.

Dnia 1.01.2010 Emitent zawarł z OPTIO Lech Lipiński umowę, na podstawie której najmuje powierzchnię użytkową 432,48 m² (całe piętro) na V p. biurowca we Wrocławiu przy ul. Powstańców Śląskich 5 oraz miejsca parkingowe. Czynsz ustalono na zasadach rynkowych. Zbiorcze zestawienie czynszów płaconych przez Emitenta znajduje się na końcu niniejszego rozdziału 12. Wynajmujący może zwiększyć wysokość czynszu na zasadach określonych w umowie. Emitent jest ponadto zobowiązany do ponoszenia określonych umową kosztów energii elektrycznej. W przypadku rozwiązania umowy przez Emitenta przed 31.12.2014 Emitent jest zobowiązany przed rozwiązaniem umowy przywrócić na własny koszt zgodnie z wymogami prawa budowlanego przedmiot najmu do stanu określonego w umowie. W przypadku rozwiązania umowy przez wynajmującego przed 31.12.2014 wynajmujący jest zobowiązany do zwrotu Emitentowi kosztów remontu wskazanych umową. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony. Każdej ze stron przysługuje prawo do jej rozwiązania z 6-miesięcznym wypowiedzeniem. Emitent może oddać osobie trzeciej pomieszczenia w podnajem, informując o tym wynajmującego, któremu przysługuje prawo złożenia sprzeciwu w terminie 3 dni od powiadomienia.

Umowa dzierżawy z Przedsiębiorstwem Budownictwa Drogowego „Tombet” Sp. z o.o.

Dnia 3 grudnia 2010 Emitent i spółka Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowego „Tombet” Sp. z o.o. z siedzibą w Hucie Szklanej, Krzyż Wielkopolski, zawarły umowę dzierżawy, której przedmiotem są:

1. nieruchomości i stanowiące ich część składową budynki i budowle:

- a) część działki gruntu w Hucie Szklanej, Krzyż Wielkopolski, o powierzchni 0,5509 ha zabudowanej halami nr 1 i 2 do powierzchni kostki brukowej oraz nr 3 – dojrzewalnią, z portiernią i pomieszczeniem socjalnym;
 - b) działka gruntu w Hucie Szklanej, Krzyż Wielkopolski, o powierzchni 1,2000 ha wraz z placem do składowania wyrobów gotowych, zasiekami na kruszywa i placem manewrowym.
2. rzeczy ruchome: maszyny i urządzenia wchodzące w skład betoniarni, linii mokrej, linii suchej, linii pakowania, transportu poprzecznego, sterowanie i automatyka, hydraulika i pneumatyka, konstrukcje i formy stalowe
 3. prawa do korzystania z oprogramowania sterującego pracą linii produkcyjnej i węzła betoniarskiego.

Na nieruchomościach wskazanych w punktach a) i b) znajduje się szereg obciążeń, w tym hipotek na rzecz banków z tytułu kredytów, zastaw rejestrowy skarbowy, ponadto prowadzone jest postępowanie egzekucyjne.

Wydanie przedmiotu dzierżawy nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu roboczym poprzedzającym dzień rozpoczęcia dzierżawy, którym jest 1.01.2011. Wyzierżawiający zobowiązany jest nie podejmować czynności, które skutkowałyby obciążeniem przedmiotu dzierżawy, nie rozporządzać nim, nie dokonywać przeniesienia własności czy zobowiązywać się do zbycia. Emitent wykorzysta przedmiot dzierżawy do prowadzenia działalności gospodarczej.

Emitent zobowiązany jest dokonywać na własny koszt konserwacji przedmiotu umowy oraz bieżących remontów, nadto umowa zawiera zapisy dotyczące wystąpienia konieczności prac obciążających wydzierżawiającego. Planowane przez Emitenta adaptacje czy przebudowa przedmiotu dzierżawy wymagają akceptacji wydzierżawiającego, który wyraził też nieodwołalną zgodę na dokonywanie nieistotnych zmian w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania przedmiotu dzierżawy. Umowny zakaz dokonywania przez Emitenta ulepszeń nie dotyczy sytuacji, gdy są one konieczne do utrzymania przedmiotu dzierżawy w stanie wymaganym umową, jego wykorzystania zgodnie z nią lub z uwagi na przepisy prawa. Emitent ma prawo zabrać z przedmiotu dzierżawy ulepszenia, których kosztu Wyzierżawiający nie zwróci, z zastrzeżeniem wskazanym w umowie. Po zakończeniu umowy Emitent zabierze z przedmiotu dzierżawy wszelkie maszyny i urządzenia, do których posiada tytuł prawny, zaś jego zwrot nastąpi w terminie 15 dni roboczych od dnia zakończenia umowy na podstawie protokołu. Gdyby do zwrotu nie doszło, Emitent będzie obciążony opłatą za bezumowne korzystanie z przedmiotu dzierżawy w wysokości 150% miesięcznego czynszu dzierżawnego za każdy miesiąc, aż do dokonania zwrotu, z zastrzeżeniem przewidzianym w umowie.

Na zasadach określonych w umowie Emitent nabędzie od wydzierżawiającego zapasy produktów gotowych i surowców do produkcji.

W okresie obowiązywania umowy Wyzierżawiający, w tym jego jednostki dominujące lub zależne, zobowiązuje się świadczyć na rzecz Emitenta usługi: transportu materiałów budowlanych, załadunku i rozładunku kruszywa i wagonów kolejowych za cenę rynkową. Świadczenie usług nastąpi w oparciu o warunki umowne i ofertę, zaś wynagrodzenie płatne będzie w terminie 45 dni od doręczenia faktury VAT. Ponadto, w czasie obowiązywania umowy, Wyzierżawiający zobowiązuje się dostarczać Emitentowi na warunkach rynkowych piasek i kruszywo. Umowa przewiduje również tryb postępowania w przypadku, gdy Emitent zechce zlecić te usługi dostawcy zewnętrznemu. Ponadto, Wyzierżawiający zobowiązuje się prowadzić, za odrębnych zasadach, Autoryzowany Punkt Sprzedaży produktów z oferty handlowej Emitenta i dokonywać zakupu towarów z jego oferty na potrzeby swojej działalności w każdym roku kalendarzowym za minimalną ustaloną kwotę, przy czym sprzedaż nastąpi za cenę określoną przez strony, nie wyższą niż rynkowa.

Wyzierżawiający ustanowił na rzecz Emitenta, w okresie istnienia stosunku dzierżawy i po 12 miesiącach od jej ustania, prawo pierwokupu nieruchomości będących przedmiotem dzierżawy wraz z posadowionymi na nich budynkami i budowlami i w odniesieniu do każdej rzeczy ruchomej z osobna. Prawo to jest skuteczne także w zakresie zbycia części udziału w prawie własności lub użytkowaniu wieczystym bądź części rzeczy ruchomej, nieruchomości, budynku lub budowli. Prawo to może zostać wykonane w terminie 12 tygodni od zawiadomienia Emitenta o zawarciu warunkowej umowy sprzedaży. W przypadku naruszenia przez Wyzierżawiającego powyższego prawa, zapłaci on w terminie 7 dni od wezwania karę umowną na rzecz Emitenta. Emitent może dochodzić odszkodowania przewyższającego karę umowną.

W dniu rozpoczęcia dzierżawy Emitent przejmie pracowników zakładu na podstawie art. 23¹ Kodeksu pracy w sposób uzgodniony w umowie. Wyzierżawiający zobowiązał się od dnia zawarcia umowy nie dokonywać zmian treści umów o pracę pracowników zakładu ani aktów wewnętrznych prawa pracy, nadto nie zatrudniać bez zgody Emitenta nowych pracowników. Emitent może też, w okresie poprzedzającym dzień rozpoczęcia dzierżawy, proponować pracownikom zatrudnienie u niego na nowych warunkach pracy i płacy. Po ustaniu umowy Wyzierżawiający pracowników zakładu w trybie art. 23¹ Kodeksu pracy, z zastrzeżeniem wskazanym w umowie.

Wyzierżawiający bezwarunkowo zobowiązał się zwolnić Emitenta z obowiązku dokonania jakiegokolwiek zapłaty lub spełnienia innego świadczenia na rzecz osób zatrudnionych na jakiegokolwiek podstawie przez Wyzierżawiającego, o ile okoliczności stanowiące podstawę roszczenia powstały, gdy pracodawcą był Wyzierżawiający. Jeżeli Emitent zostanie pociągnięty do odpowiedzialności z tytułu zobowiązań Wyzierżawiającego, mających związek z zatrudnianiem pracowników, Wyzierżawiający zwolni go z tego obowiązku i naprawi poniesione przez niego szkody.

Emitent przekazał na rzecz Wyzierżawiającego kaucję gwarancyjną ustaloną w umowie na zabezpieczenie roszczeń finansowych wydzierżawiającego, w tym w przypadku zniszczenia przedmiotu dzierżawy, którego Emitent nie naprawił. Kaucja zostanie zwrócona w terminie 7 dni po ustaniu umowy, lecz nie wcześniej niż po zwrocie przedmiotu dzierżawy, z zastrzeżeniem wskazanym w umowie.

Czynsz ustalono na zasadach rynkowych. Zbiorcze zestawienie czynszów płaconych przez Emitenta znajduje się na końcu niniejszego rozdziału 12. Emitent opłaci też podatek od nieruchomości, opłaty za ogrzewanie wskazanych w umowie pomieszczeń socjalnych i portierni w zryczałtowanej kwocie, ponadto opłacać będzie media. Wyzierżawiający ubezpieczy przedmiot dzierżawy od ryzyk wskazanych w umowie, a Emitent zwróci koszty z tego tytułu na warunkach wskazanych w umowie.

Jeżeli po zawarciu umowy ujawni się fakt jej naruszenia przez Wyzierżawiającego, co niekorzystnie wpłynie na wykorzystanie przedmiotu dzierżawy lub spowoduje powstanie szkody po stronie Emitenta, Wyzierżawiający zapłaci kwotę odpowiadającą poniesionej szkodzie. W przypadku roszczeń podniesionych wobec Emitenta przez osoby trzecie z związku z umową, Wyzierżawiający zwolni go z obowiązku zapłaty i pokryje koszty. Wyzierżawiający pokryje też ew. koszty związane z zaległościami podatkowymi powstałymi po jego stronie. Strony przewidziały też zapłatę kary umownej na rzecz Emitenta, gdy Wyzierżawiający złożył niezgodne z rzeczywistością zapewnienia.

Emitent może wypowiedzieć umowę w terminie nie krótszym niż 14 dni m.in. jeżeli zapewnienia Wyzierżawiającego okażą się nieprawdziwe, nastąpi opisane w umowie istotne ograniczenie możliwości wykorzystania przedmiotu dzierżawy (w tym wypadku Emitentowi przysługuje kara umowna; kara ta powinna w ocenie Emitenta pokryć istotną część kosztów związanych z koniecznością przeniesienia produkcji w inne miejsce), nie doszło do jego przekazania przez Wyzierżawiającego, nie wykonał on określonych obowiązków umownych. Wyzierżawiający może wypowiedzieć umowę w terminie nie krótszym niż 14 dni m.in., jeżeli Emitent zalega z płatnością czynszu, korzysta z przedmiotu dzierżawy w sposób niezgodny z zasadami prawidłowej gospodarki, nie wykonał on określonych obowiązków umownych. W przypadku, kiedy Emitent rozwiąże umowę z uwagi na brak rynku zbytu dla produktów wytwarzanych w oparciu o przedmiot dzierżawy, Wyzierżawiającemu przysługiwać będzie kara umowna. W przypadku rozwiązania lub wypowiedzenia umowy z przyczyn nie przewidzianych w jej treści ani przez obowiązujące prawo, druga strona ma prawo do domagania się kary umownej oraz odszkodowania uzupełniającego.

Umowa została zawarta na siedem lat, licząc od pierwszego dnia rozpoczęcia dzierżawy, tj. 1.01.2011. Jeżeli Emitent co najmniej na 11 miesięcy przed ostatnim dniem istnienia stosunku dzierżawy złoży oświadczenie o woli konstytuowania dzierżawy, umowa ulegnie przedłużeniu, jednak nie dłużej niż na 7 lat.

W okresie obowiązywania umowy i 5 lat po jej ustaniu strony zobowiązane są do zachowania poufności dot. jej treści i informacji o drugiej stronie umowy uzyskanych w związku z jej zawarciem, z wyłączeniem przypadków wskazanych w umowie. Każda ze stron zobowiązana jest nie oferować zatrudnienia ani nie przyjmować ofert pracy od pracowników lub współpracowników drugiej strony podczas trwania takiej umowy i 12 miesięcy po tym okresie, z zastrzeżeniem wskazanym w umowie, pod rygorem zapłaty kary umownej.

Umowa wyłącza prawo dokonania przelewu praw i obowiązków Wyzierżawiającego na osoby trzecie bez zgody Emitenta, Emitentowi zaś uprawnienie takie przysługuje.

Załącznikiem do umowy dzierżawy jest przedwstępna umowa sprzedaży, w której określono założenia umowy przenoszącej własność elementów chodzących w skład przedmiotu dzierżawy, a która zostanie zawarta w terminie 10 dni roboczych od dnia doręczenia pisemnego wezwania przez Emitenta, żądanie zawarcia umowy przysługuje wyłącznie Emitentowi do dnia 3.12.2018, niezależnie zaś uprawnienia Emitenta z tytułu przedwstępnej umowy sprzedaży wygasną po upływie 12 miesięcy od dnia ustania dzierżawy. Jeżeli nie dojdzie do prawomocnego wpisania Emitenta jako właściciela nieruchomości w księgach wieczystych, na jego żądanie Wydierżawiający zobowiązany jest zawrzeć z nim umowę sprzedaży ruchomych składników majątku i praw, na mocy której Wydierżawiający kupi je od Emitenta za cenę, za którą nastąpiło przeniesienie własności na Emitenta.

Cena sprzedaży pomniejszona zostanie o kwotę zaległości podatkowych i ubezpieczeniowych oraz wartość obciążeń określonych elementami stanowiącymi przedmiot umowy sprzedaży i zobowiązań osób trzecich. Gdyby z powodu braku zaświadczeń zaległości nie można było ustalić, 20% wartości brutto ceny sprzedaży zostanie zatrzymana do czasu ich przedłożenia. W przypadku niezgodności ze stanem rzeczywistym lub wprowadzających w błąd oświadczeń sprzedającego Emitent żądać może obniżenia ceny sprzedaży, odszkodowania lub odstąpić od umowy dzierżawy.

Każda ze stron może żądać, aby umowa dzierżawy, a w szczególności przedwstępna umowa sprzedaży, została zawarta w formie aktu notarialnego w terminie 3 miesięcy od dnia zawarcia umowy dzierżawy.

Umowa dzierżawy nieruchomości w Krakowie przy ulicy Makuszyńskiego

Z dniem 31.07.2006 Emitent przystąpił w charakterze dzierżawcy do umowy z 17.01.2002 zawartej z Krakowskim Przedsiębiorstwem Produkcji Materiałów Budowlanych S.A. (zmienionej na mocy porozumienia z dnia 12.10.2010), na podstawie której Emitent dzierżawi nieruchomość gruntową o pow. około 42.500 m² wraz z budynkami i budowlami posadowionymi na tym gruncie, z wyłączeniem II p. budynku biurowego, położonymi w Krakowie przy ul. Makuszyńskiego 13. Emitent dzierżawi nieruchomość na cele produkcji materiałów budowlanych i handlowe. Umowa jest zawarta na czas oznaczony do dnia 31.01.2022. Czynsz ustalono na zasadach rynkowych. Zbiorcze zestawienie czynszów płaconych przez Emitenta znajduje się na końcu niniejszego rozdziału 12. Emitent ponosi ponadto koszty podatku od nieruchomości, opłaty za wieczyste użytkowanie gruntu, koszty energii elektrycznej, dostawy wody i odbioru ścieków, ogrzewania, a także opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska naturalnego, a także innych opłat i kosztów związanych z prowadzoną działalnością na zasadach określonych umową. Emitent nie może bez zgody wydierżawiającego oddać przedmiotu dzierżawy osobie trzeciej do bezpłatnego używania ani go poddzierżawiać na potrzeby produkcji betonu towarowego i zapraw budowlanych, a także działalności wymagającej koncesji. Wydierżawiający może rozwiązać umowę bez wypowiedzenia, ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Emitent narusza określone umową obowiązki, a także jeżeli dopuszcza się zwłoki z zapłatą czynszu za 2 pełne okresy płatności, po uprzednim uprzedzeniu przez wydierżawiającego i udzieleniu dodatkowego 3-miesięcznego terminu do zapłaty czynszu.

Emitent nie dysponuje ważną decyzją w sprawie pozwolenia na użytkowanie na cele produkcyjne obiektów budowlanych położonych w Krakowie przy ulicy Makuszyńskiego, w których mieści się zakład Emitenta. W związku z przedłużeniem okresu obowiązywania umowy dzierżawy wskazanej powyżej nieruchomości do dnia 31.01.2022 Emitent rozpoczął działania w celu uzyskania pozwolenia na użytkowanie na cele produkcyjne obiektów budowlanych znajdujących się na tej nieruchomości.

Umowa sprzedaży ruchomych składników majątku

Dnia 19 listopada 2010 Emitent i Michał Gębarowski, prowadzący działalność gospodarczą pod firmą Orlex Beton Michał Gębarowski, zawarli umowę sprzedaży ruchomych składników majątku, na mocy której Emitent nabył od sprzedającego następujące składniki majątku: ładowarkę KOMATSU RADLADER, dwie sztaplarki widłowe STILL R70-30 rok prod. 1998 i 2000, kserokopiarkę KonicaMinolta Bizhub C350, dwa zestawy komputerowe (wraz z dwoma komputerami Actina Sierra E300A, klawiaturą, dwoma monitorami, myszkami i dwiema licencjami OEM PR MS Office 2007 Basic), telewizor LCD 46" Samsung, meble biurowe i kuchenne, kuchenkę mikrofalową oraz dwie drukarki HPLJP1505n. Cena nabycia została ustalona na zasadach rynkowych i została zapłacona zgodnie z umową. Zestawienie wydatków poniesionych na akwizycje i inwestycje typu „greenfield” znajduje się na końcu niniejszego rozdziału 12. Po dacie umowy, na uzasadnione żądanie sprzedającego, Emitent umożliwi mu wgląd w dokumenty dotyczące składników. W przypadku niezgodności ze stanem rzeczywistym bądź też wprowadzających w błąd oświadczeń sprzedającego Emitent ma prawo – wedle

uznania – żądać obniżenia ceny sprzedaży lub odszkodowania, przy czym maksymalna łączna kwota odszkodowania w połączeniu z kwotą obniżenia ceny sprzedaży nie może przekroczyć łącznej wysokości ceny sprzedaży. Odpowiedzialność sprzedającego za wady fizyczne składników majątku ogranicza się do wad ujawnionych i zgłoszonych mu w ciągu jednego roku od ich wydania, zaś odnośnie niezgodności ze stanem faktycznym oświadczenia sprzedającego w przedmiocie zobowiązań i zaległości podatkowych – pięciu lat od końca roku kalendarzowego, w którym zawarto umowę. Emitent traci uprawnienia z tytułu rękojmi oraz innych naruszeń umowy, jeśli nie zawiadomi sprzedającego o niezgodności oświadczeń i zapewnień ze stanem faktycznym lub naruszeniu w ciągu 60 dni roboczych od jego wykrycia. W przypadku dochodzenia wobec Emitenta przez pracowników sprzedającego lub osoby trzecie jakichkolwiek roszczeń z tytułu naruszenia przez sprzedającego postanowień umowy, zobowiązany jest on zwolnić Emitenta od obowiązku dokonania zapłaty lub spełnienia innego świadczenia, nadto pokryć szkodę poniesioną przez Emitenta. Jeżeli po zawarciu umowy Emitent zostanie pociągnięty do odpowiedzialności za zobowiązania lub zaległości sprzedającego wskazane w umowie, a mające związek z zatrudnieniem pracowników, sprzedający zwolni Emitenta z odpowiedzialności w tym zakresie i naprawi poniesione przez niego szkody. Sprzedający nie ponosi odpowiedzialności za roszczenia w zakresie, w jakim szkody z nimi związane zostały pokryte przez ubezpieczyciela. Umowa wyłącza prawo stron do dokonania przeniesienia części lub całości praw bądź obowiązków z niej wynikających, bez wcześniejszej pisemnej zgody drugiej strony.

Umowa zobowiązująca do sprzedaży ruchomych składników majątku

Dnia 19 listopada 2010 Emitent i Michał Gębarowski, prowadzący działalność gospodarczą pod firmą Orlex Beton Michał Gębarowski, zawarli umowę zobowiązującą Emitenta do sprzedaży Michałowi Gębarowskiemu ruchomych składników majątku, składających się na uszkodzony (do remontu) węzeł betoniarski do produkcji betonu towarowego. Cena nabycia została ustalona na zasadach rynkowych i została zapłacona zgodnie z umową. Zestawienie wydatków poniesionych na akwizycje i inwestycje typu „greenfield” znajduje się na końcu niniejszego rozdziału 12. Od daty umowy do dnia zawarcia umowy rozporządzającej, tj. najpóźniej do dnia 31 grudnia 2011, chyba że strony ustalą inaczej, Emitent zobowiązał się nie przenosić własności ani nie obciążać składników majątku prawami na rzecz osób trzecich. Przeniesienie posiadania składników na kupującego nastąpi w ciągu trzech dni roboczych od późniejszego ze zdarzeń: daty zamknięcia i zapłaty ceny sprzedaży i zostanie potwierdzone w protokole zdawczo-odbiorczym. Po zawarciu umowy rozporządzającej, na uzasadnione żądanie Emitenta, kupujący umożliwi mu wgląd w dokumenty dotyczące składników, na warunkach wskazanych w umowie. W przypadku całkowitego zniszczenia lub utraty składników majątku przez Emitenta pomiędzy datą umowy a dniem zawarcia umowy rozporządzającej umowa wygasa. Jeżeli zniszczenie (utrata) jest częściowe, każda ze stron może odstąpić od umowy w terminie 14 dni roboczych od powzięcia przez nią o tym wiadomości.

Umowa potrącenia wierzytelności

W związku z powyższymi umowami strony zawarły dnia 19 listopada 2010 umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której ich wzajemne wierzytelności uległy potrąceniu. Emitent dokonał zapłaty pozostałej kwoty dnia 19 listopada 2010 r., zgodnie ze zobowiązaniem umownym.

Umowa sprzedaży ruchomych składników majątku oraz nieruchomości położonej w Gościnnie

Dnia 19 listopada 2010 Emitent i Danuta Gębarowska prowadząca działalność gospodarczą pod firmą Orlex Danuta Gębarowska zawarli umowę sprzedaży nieruchomości położonej w miejscowości Gościcino, gminie Wejherowo, o łącznym obszarze 30.000 m², dla której Sąd Rejonowy w Wejherowie VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą numer GD1W/00078700/1, a także następujących ruchomych składników majątku: linii produkcyjnej wyrobów betonowych, w tym wytwornicy Vapor, uszkodzonego (do remontu) węzła betoniarskiego do produkcji betonu towarowego, 5 kontenerów magazynowych, mebli biurowych oraz węzła betoniarskiego do produkcji kostki brukowej. Cena nabycia została ustalona na zasadach rynkowych i została zapłacona zgodnie z umową. Zestawienie wydatków poniesionych na akwizycje i inwestycje typu „greenfield” znajduje się na końcu niniejszego rozdziału 12.

Jeżeli powyższe zaświadczenia wskazywać będą istnienie zaległości podatkowych, sprzedająca zobowiązana jest do ich pokrycia w terminie do 20 grudnia 2010 i przedstawienia Emitentowi do dnia 31 grudnia 2010 potwierdzenia braku zaległości, wówczas dokona on zapłaty w ciągu 7 dni roboczych od otrzymania zaświadczenia. W przeciwnym razie Emitent uprawniony będzie do obniżenia ceny sprzedaży netto

nieruchomości o kwotę równą sumie zaległości podatkowych, zaś jeśli przewyższy ona umówioną kwotę, Emitent uprawniony będzie do obniżenia ceny sprzedaży nieruchomości o tę kwotę, a sprzedająca zobowiązana będzie do zapłaty Emitentowi różnicy pomiędzy sumą zaległości odpowiadającą kwocie zobowiązań podatkowych, za które Emitent jako nabywca ponosi odpowiedzialność, a tą kwotą. Emitent poddał się egzekucji z aktu notarialnego w trybie art. 777 §1 pkt 4 Kodeksu postępowania cywilnego w zakresie obowiązku terminowej wpłaty kwot wskazanych wyżej w pkt 1-3. Z chwilą wydania nieruchomości na Emitenta przechodzą wszelkie prawa i obowiązki związane z nieruchomością. Dnia 5 listopada 2010, wedle oświadczenia sprzedającej, uzyskała ona od Starosty Wejherowskiego pozwolenie na budowę w zakresie wiaty, budowy zasieku na kruszywo oraz budowy stróżówki na terenie zakładu produkcji betonu i wyrobów pochodnych, zatem strony postanowiły, iż budowa będzie prowadzona w dalszym ciągu przez sprzedającą jako inwestora, budowa ma zostać ukończona do dnia 20 grudnia 2010, a po wybudowaniu sprzedająca podejmie czynności konieczne do uzyskania pozwolenia na ich użytkowanie oraz udzieli Emitentowi trzyletniej rękojmi za wady fizyczne. Emitent może w dowolnym czasie zażądać przeniesienia na niego uprawnień z pozwolenia na budowę. Za prawidłowe wykonanie prac Emitent zobowiązał się zapłacić dodatkowe wynagrodzenie ustalone na zasadach rynkowych w terminie 7 dni roboczych od uzyskania przez sprzedającą ostatecznego pozwolenia na użytkowanie wszystkich obiektów objętych pozwoleniem na budowę, nadto umowa przewiduje odrębne terminy w sytuacji przeniesienia pozwolenia i zatrudniania podwykonawców. Sprzedająca przeniosła na Emitenta autorskie prawa majątkowe do dokumentacji projektowej. W przypadku dochodzenia wobec Emitenta przez osoby trzecie roszczeń związanych z naruszeniem jakichkolwiek praw do dokumentacji projektowej, sprzedająca zwolni go od obowiązku spełnienia świadczenia i pokryje zaistniałe koszty. Wynagrodzenie z tytułu przeniesienia praw autorskich obejmuje cena nieruchomości. Sprzedająca zobowiązała się do wydania przedmiotu umowy do dnia 1 grudnia 2010, co uczyniła. W przypadku niezgodności ze stanem rzeczywistym lub wprowadzających w błąd oświadczeń Sprzedającej, Emitent może żądać wedle uznania – obniżenia ceny lub odszkodowania, przy czym maksymalna łączna kwota odszkodowania w połączeniu z kwotą obniżenia ceny sprzedaży nie może przekroczyć kwoty określonej w umowie. Odpowiedzialność sprzedającej za wady fizyczne przedmiotu umowy ograniczona jest do wad ujawnionych i zgłoszonych sprzedającej w okresie czterech lat od daty umowy (co do nieruchomości) oraz jednego roku od dnia wydania (co do ruchomych składników majątku), zaś w zakresie niezgodności ze stanem faktycznym oświadczenia sprzedającej w przedmiocie zobowiązań, zaległości i zwolnień podatkowych – pięć lat od końca roku kalendarzowego, w którym zawarto umowę. Emitent traci uprawnienia z tytułu rękojmi i innych naruszeń umowy, jeżeli nie zawiadomi sprzedającej o zaistniałej niezgodności w ciągu 60 dni roboczych od jej wykrycia, ze wskazaniem podstawy faktycznej, prawnej i wartości roszczenia. W przypadku dochodzenia wobec Emitenta przez osoby trzecie jakichkolwiek roszczeń z tytułu naruszenia przez sprzedającą postanowień umowy, zobowiązany jest on zwolnić Emitenta od obowiązku dokonania zapłaty lub spełnienia innego świadczenia, nadto pokryć szkodę poniesioną przez Emitenta. Jeżeli po zawarciu umowy Emitent zostanie pociągnięty do odpowiedzialności za zobowiązania lub zaległości sprzedającej wskazane w umowie, a mające związek z zatrudnieniem pracowników, sprzedający zwolni Emitenta z odpowiedzialności w tym zakresie i naprawi poniesione przez niego szkody. Sprzedająca nie ponosi odpowiedzialności za roszczenia w zakresie, w jakim szkody z nimi związane zostały pokryte przez ubezpieczyciela. Emitentowi wydano składniki majątku i przekazano dotyczącą ich dokumentację.

Umowa dzierżawy nieruchomości w Libiążu

Emitent jest stroną umowy dzierżawy z dnia 10.09.2010 zawartą z Libet Libiąż Sp. z o.o. w organizacji, na podstawie której Emitent dzierżawi działki gruntu położone w województwie małopolskim, powiat chrzanowski, gmina Libiąż, miejscowość Libiąż o łącznej pow. 3,4178 ha. Przedmiotowa umowa została opisana w rozdziale 22 Prospektu („Transakcje z podmiotami powiązanymi”).

Zestawienie sum wydanych przez Emitenta w latach 2007-2010 oraz prognozowanych na rok 2011 z tytułu umów najmu i dzierżawy nieruchomości, których Emitent jest stroną, w tym umów opisanych w rozdziale 12 Prospektu („Istotne umowy Spółki”) oraz rozdziale 22 Prospektu („Transakcje z podmiotami powiązanymi”), w zaokrągleniu do tys. PLN:

Lp.	Tytuł	2007	2008	2009	2010	2011
1.	Najem i dzierżawa pomieszczeń	222	260	286	595	572
2.	Dzierżawa (najem) gruntów	1.633	1.554	1.710	2.070	2.092
3.	Najem i dzierżawa – pozostałe	29	39	54	94	2.011

Zestawienie wydatków poniesionych przez Emitenta na akwizycje i inwestycje typu „greenfield” w latach 2007-2010 oraz prognozowanych na rok 2011, w zaokrągleniu do tys. PLN:

Lp.	Tytuł	2007	2008	2009	2010	2011
1.	Akwizycje i inwestycje typu „greenfield”	0	0	31.426	21.253	10.000

Emitent jest ponadto stroną transakcji z podmiotami powiązanymi opisanymi w punkcie 22 Prospektu. Część z tych transakcji spełnia kryterium istotności określone na wstępie opisu istotnych umów.

W ramach swojej bieżącej działalności Emitent dokonuje również licznych transakcji handlowych z dostawcami i odbiorcami. Część tych transakcji może mieć w konkretnych okolicznościach istotne znaczenie dla wyniku finansowego i działalności operacyjnej Emitenta. Ogólne warunki zawierania transakcji handlowych w ramach bieżącej działalności Emitenta zostały opisane w punktach 11.9 („Główni Klienci”) i 11.10 („Główni Dostawcy”) Prospektu.

13. ŚRODKI TRWAŁE I OCHRONA ŚRODOWISKA

Poniżej znajduje się zestawienie nieruchomości będących przedmiotem własności, użytkowania wieczystego, najmu lub dzierżawy Emitenta oraz jego spółki zależnej Libet 2000 Sp. z o.o.

Tabela 47. Zestawienie nieruchomości będących przedmiotem własności, użytkowania wieczystego, najmu lub dzierżawy Emitenta lub jego podmiotu zależnego

Lp.	Położenie	Nr działki i powierzchnia w m ²	Tytuł prawny do nieruchomości	Nr KW	Hipoteki (dotyczy własności i użytkowania wieczystego)	Przeznaczenie w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego („Plan”)	Uwagi
1.	Gajków ul. Wrocławska 15 55-002 Kamieniec Wrocławski	52.754 m ²	własność	24232	brak ustanowienia	Brak informacji odnośnie Planu. W Studium warunków i kierunków zagospodarowania przestrzennego gm. Czernica: tereny z przewagą skoncentrowanej aktywności gospodarczej	budynki
2.	Mietków ul. Ogrodowa 20 55-081 Mietków	60.174 m ²	użytkowanie wieczyste	38328 33466	brak ustanowienia	Przyjęto Plan. Przeznaczenie: obiekty produkcyjne wraz z obiektami składowymi i magazynowymi, dopuszcza się realizację zabudowy usługowej, dopuszcza się lokalizację obiektów i urządzeń infrastruktury technicznej	budynki
3.	Kalisz ul. Wrocławska 190 62-800 Kalisz	19.161 m ²	użytkowanie wieczyste	KZ1A/00058890/4, KZ1A/00061442/3	brak ustanowienia	Przyjęto Studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego miasta Kalisza. Przeznaczenie: tereny zabudowy produkcyjno-usługowej	Budynki służebność rzechodu i przejazdu
4.	Warszawa ul. Chelmska 180D 04-464 Warszawa	38.867 m ²	użytkowanie wieczyste	WA6M/00446117/0	brak ustanowienia	brak Planu	budynki i urządzenie służebność korzystania z urządzenia
5.	Łódź ul. Jadzi Andrzejewskiej 7 (równolegle Lodowa 80/84) 92-550 Łódź	47 325 m ²	użytkowanie wieczyste	LD1M/00156942/7	brak ustanowienia	brak Planu	budynki
6.	Lublin ul. Pancerniaków 12 20-331 Lublin	21.919 m ²	użytkowanie wieczyste	LU11/00125004/8	brak ustanowienia	Przyjęto Plan. Przeznaczenie: tereny aktywności gospodarczej	budynki
7.	Pruszków ul. Groblowa 5 05-800 Pruszków	36.541 m ²	użytkowanie wieczyste	WA1P/00034268/0	brak ustanowienia	Brak informacji odnośnie Planu	Budynki, Emitent złożył wniosek o aktualizację danych w rejestrze gruntów

Lp.	Położenie	Nr działki i powierzchnia w m ²	Tytuł prawny do nieruchomości	Nr KW	Hipoteki (dotyczy własności i użytkowania wieczystego)	Przeznaczenie w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego („Plan”)	Uwagi
8.	Libiąż ul. Krakowska 52 32-590 Libiąż	63.581 m ² (29.403 m ² – własność Emitenta, 34.178 m ² – dzierżawa od LIBET Libiąż Sp. z o.o.)	własność/ dzierżawa (do 31.12.2016)	KR1C/00040637/8, KR1C/00058297/1, KR1C/00060289/9, KR1C/00059334/0, KR1C/00015077/0, KR1C/00025962/4, KR1C/00061072/6, KR1C/00061854/8	brak ustanowienia	przyjęto Studium uwarunkowań kierunków zagospodarowania gminy Libiąż. Przeznaczenie: część działek do zalesienia, część położona na terenie rolniczej przestrzeni produkcyjnej z możliwością adaptacji i modernizacji istniejącego zagospodarowania część – położona na terenie przemysłu do adaptacji	ograniczone prawo rzeczowe związane z inną nieruchomością, służebność przechodu i przejazdu
9.	Warszawa ul. Elektronowa 7a 03-219 Warszawa	48.660 m ²	dzierżawa do 31.12.2012	WA3M/00162955/0	dzierżawa	dzierżawa	
10.	Mysłowice ul. Obrzeżna Północna 5b 41-400 Mysłowice	38.121 m ²	najem do 31.07.2019	KW 16143, KW 20738	najem	najem	
11.	Kraków, ul. Kornela Makuszyńskiego 13 31-752 Kraków	ok. 42.500 m ²	dzierżawa do 31.01.2022	KW 232359	dzierżawa	dzierżawa	
12.	Wrocław ul. Powstańców Śląskich 5 53-332 Wrocław – biurowiec Wrocław	358,00 m ² (III p.) 432,48 m ² (V p.)	najem na czas nieokreślony	WR1K/00093590/0	najem	najem	
13.	Żory 44-220 ul. Strażacka 47	25 m ²	najem na czas nieokreślony	GL1X/0010082/1	najem	najem	
14.	Łódź ul. Maratońskiej 96	31,8 m ²	najem od 4.01.2010 na okres 10 lat	LD1M/00102458/4	najem	najem	
15.	Gościcino	30.000 m ²	własność	GD1W/00078700/1	brak ustanowienia		
16.	Huta Szklana, Krzyż Wielkopolski	1,7509 ha	dzierżawa	PO1T/00012264/2, PO1T/00015601/8	dzierżawa		

Źródło: Emitent

Dnia 22.03.2011 Emitent otrzymał zawiadomienie Starosty Mińskiego o toczącym się z wniosku poprzedniego właściciela z dnia 31.05.2004 postępowaniu o zwrot wywłaszczonej nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Chełmżyńskiej stanowiącej części działek oznaczonych w ewidencji gruntów numerami 96/25, 96/26, 96/28, 96/31, 96/32 w obrębie 3-08-05, na których znajduje się jeden z zakładów Emitenta. Emitent niezwłocznie podjął działania zmierzające do dokonania analizy prawnej zaistniałego stanu faktycznego oraz wyjaśnienia skutków prawnych toczącego się postępowania. Ryzyko związane z powyższym zagadnieniem zostało opisane w pkt 3.2.17. Prospektu.

Tabela 48. Zestawienie nieruchomości będących przedmiotem własności, użytkowania wieczystego, najmu lub dzierżawy spółki zależnej Emitenta Libet 2000 Sp. z o.o.

Lp.	Położenie	Nr działki i powierzchnia w m ²	Tytuł prawny do nieruchomości	Nr KW	Hipoteki (dotyczy własności i użytkowania wieczystego)	Przeznaczenie w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego	Uwagi
1.	Żory 44-220 ul. Strażacka 47	55.154 m ²	własność	GL1X/00010082/1, GL1X/00013600/0	obecnie brak ustanowienia	brak danych	budynki

Źródło: Emitent

Poniżej znajduje się zestawienie linii produkcyjnych (wibropras) znajdujących się w poszczególnych zakładach Grupy Kapitałowej Libet S.A., będących przedmiotem własności lub dzierżawy Emitenta oraz jego spółki zależnej Libet 2000 Sp. z o.o.

Tabela 49. Zestawienie linii produkcyjnych (wibropras) będących przedmiotem własności lub dzierżawy Emitenta lub jego podmiotu zależnego

Lp.	Położenie	Typ wibroprasy	Wydajność w mkw. na dobę w przeliczeniu na produkcję kostki brukowej przemysłowej Podwójne T*	Rok produkcji	Tytuł prawny do maszyny
1.	Gajków ul. Wrocławska 15 55-002 Kamieniec Wrocławski	ZENITH HB 860	2 134	1997	Własność Libet S.A.
2.	Gajków ul. Wrocławska 15 55-002 Kamieniec Wrocławski	ZENITH HB 860	2 134	1998	Własność Libet S.A.
3.	Mietków ul. Ogrodowa 20 55-081 Mietków	OMAG	3 922	1999	Własność Libet S.A.
4.	Kalisz ul. Wrocławska 190 62-800 Kalisz	HESS	3 021	2003	Własność Libet S.A.
5.	Warszawa ul. Chełmżyńska 180D 04-464 Warszawa	HESS	1 590	2000	Własność Libet S.A.
6.		TECHMATIK	1 060	2005	Własność Libet S.A.
7.		TECHMATIK	3 392	2005	Własność Libet S.A.
8.	Warszawa ul. Elektronowa 7a 03-219 Warszawa	OMAG	4 240	1997	Własność Libet S.A.
9.		OMAG	3 604	1997	Własność Libet S.A.
10.	Pruszków ul. Groblowa 5 05-800 Pruszków	OMAG	3 604	2000	Własność Libet S.A.
11.	Kraków, ul. Kornela Makuszyńskiego 13 31-752 Kraków	HESS	3 127	2001	Własność Libet S.A.
12.		SUPERMATIK	2 120	1998	Własność Libet S.A.
13.	Łódź ul. Maratońskiej 96	HESS	4 028	2000	Własność Libet S.A.
14.		SUPERMATIK	2 120	1998	Własność Libet S.A.
15.		BFS (linia west-cast)	124	2006	Własność Libet S.A.
16.	Lublin ul. Pancerniaków 12 20-331 Lublin	HESS	4 028	2001	Własność Libet S.A.
17.		SUPERMATIK	848	1998	Własność Libet S.A.
18.	Libiąż ul. Krakowska 52 32-590 Libiąż	HENKE	2 585	1991	Własność Libet S.A.
19.		OMAG	3 180	1998	Własność Libet S.A.

Lp.	Położenie	Typ wibroprasy	Wydajność w mkw. na dobę w przeliczeniu na produkcję kostki brukowej przemysłowej Podwójne T*	Rok produkcji	Tytuł prawny do maszyny
20.	Mysłowice ul. Obrzeźna Północna 5b 41-400 Mysłowice	OMAG	4 240	1999	Własność Libet S.A.
21.	Gościcino	HESS	2 650	2008	Własność Libet S.A.
22.	Huta Szklana, Krzyż Wielkopolski	TECHMATIK	3 392	2008	Dzierżawa
23.	Żory 44-220	OMAG	4 240	1999	Własność Libet 2000 Sp. z o.o.
24.	ul. Strażacka 47	OMAG	4 240	2008	Własność Libet 2000 Sp. z o.o.

Źródło: Emitent

*Faktyczne moce produkcyjne mogą być zarówno wyższe, jak i niższe w zależności od struktury produkcji / typu wytwarzanego produktu

Środki trwale wskazane w powyższej tabeli należą do zbioru rzeczy i praw, na których ustanowiono zastawy rejestrowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., na podstawie umowy z 3 marca 2010 i umowy z 30 lipca 2010, zawartych pomiędzy Emitentem (Cydia Sp. z o.o.) i rzeczonym bankiem. Pierwszy zastaw rejestrowy stanowi zabezpieczenie spłaty kredytów udzielonych Emitentowi zgodnie z umową kredytów z 3 marca 2010, o której mowa w punkcie 12 Prospektu, do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 150.000.000,00 PLN. Drugi zastaw rejestrowy zabezpiecza spłatę wierzytelności banku z tytułu świadczenia na rzecz Emitenta usług na podstawie umowy z 12 czerwca 2010 o prowadzenie rachunków bankowych dla klientów korporacyjnych oraz o świadczenie usług związanych z tymi rachunkami, do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 12.300.000,00 PLN. Powyższe zastawy rejestrowe zostały ustanowione do dnia całkowitej spłaty należności Emitenta względem Banku Polska Kasa Opieki S.A. z tytułu odpowiednio – umowy kredytów z 3 marca 2010 i umowy zabezpieczającej z 12 czerwca 2010.

Zamiarem Emitenta jest spełnienie przesłanek koniecznych do uruchomienia kredytów objętych nową umową z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. zawartej 23 marca 2011 w jak najkrótszym terminie, co umożliwi spłatę całości zobowiązań i tym samym rozwiązanie umowy kredytów z 3 marca 2010 oraz zwolnienie zabezpieczeń ustanowionych na podstawie tej umowy oraz umowy z 12 czerwca 2010 o prowadzenie rachunków bankowych dla klientów korporacyjnych oraz o świadczenie usług związanych z tymi rachunkami. Dotychczasowe zabezpieczenia na majątku Emitenta zostaną zastąpione nowymi, o których mowa w nowej umowie kredytów z 23 marca 2011. Opis umowy kredytów z 23 marca 2011 znajduje się w punkcie 12 Prospektu.

Łączna wartość maszyn i urządzeń wykazywana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Libet S.A. za 12 miesięcy kończących się 31.12.2010 roku to 76 835 tys. zł, co stanowi 42,6% wartości rzeczowych aktywów trwałych. Oprócz linii produkcyjnych (wibropras) w skład kategorii „maszyny i urządzenia”, wykazywanej w bilansie, wchodziły m.in. węzły betonarskie, silosy cementu, płuczki (służące do produkcji płukanych kostek brukowych z segmentu premium), objarkarki bębnowe (służące do produkcji objarych kostek brukowych z segmentu premium).

Linie produkcyjne Emitenta są nowoczesne, cechują się wysokim stopniem mechanizacji, w związku z czym nie jest wymagana duża liczba pracowników, którzy obsługują linię podczas jednej zmiany. Emitent ponosi znaczne nakłady na utrzymanie linii w bardzo dobrym stanie. Są to koszty utrzymania maszyn i urządzeń ponoszone na bieżąco oraz nakłady inwestycyjne ponoszone raz w roku na remonty i konserwację linii produkcyjnych.

Na koszty bieżącego utrzymania maszyn i urządzeń składają się koszty części zamiennych, koszty materiałów pomocniczych, wydatki na konserwację i regenerację form produkcyjnych, koszty usług zewnętrznych ponoszonych w celu utrzymania produkcji, koszty remontów i napraw wózków, ładowarek i samochodów służbowych. Ww. koszty wyniosły 17 017 tys. zł w roku 2007, 17 047 tys. zł w roku 2008, 14 559 tys. zł w roku 2009 oraz 11 515 tys. zł w 2010 roku.

W latach 2007-2010 Grupa Kapitałowa Libet S.A. ponosiła również, zazwyczaj na początku roku kalendarzowego, znaczne nakłady inwestycyjne w celu utrzymania parku maszynowego w stanie minimalizującym ryzyko awarii. W okresie zimowym produkcja jest bowiem wstrzymywana, a linie produkcyjne rozbierane na części i poddawane konserwacji i modernizacji. Nakłady inwestycyjne związane z tymi pracami wyniosły 10 271 tys. zł w roku 2007, 9 179 tys. zł w roku 2008 oraz 6 969 tys. zł w roku 2009.

W 2010 roku niezależny technolog przygotował raport na temat stanu maszyn i urządzeń, w którym stwierdził, że przewidywany czas użytkowania linii produkcyjnych to 25 lat. W związku z tym dostosowano przewidywany czas użytkowania maszyn i urządzeń brany pod uwagę przy obliczaniu amortyzacji do ustaleń poczynionych przez technologa. Po 25 latach użytkowania prawdopodobnie będzie musiało dojść do wymiany linii. Należy jednak zwrócić uwagę, że niektóre elementy linii produkcyjnej są wymieniane na bieżąco, co zostało opisane powyżej. Po około 25 latach wymianie ulegnie więc tylko część elementów linii produkcyjnych. Emitent szacuje, że koszt wymiany wibroprasy (kompletny ciąg technologiczny z blatami produkcyjnymi wraz z montażem, bez wężła betonowni) to koszt około 7 500 tys. zł.

OCHRONA ŚRODOWISKA

Z uwagi na prowadzoną działalność Emitent w pewnym zakresie wpływa na otoczenie, w tym na środowisko naturalne. Emitent wraz ze swoim podmiotem zależnym Libet 2000 Sp. z o.o. prowadzi kilkanaście zakładów produkujących kostkę brukową i/lub galanterię betonową. W procesie produkcyjnym wykorzystuje się materiały budowlane, takie jak cement i kruszywa, występują emisje pyłów do powietrza, a niekiedy odprowadzanie wód opadowych do gruntu oraz emisje hałasu. Ponadto w zakładach Emitenta wytwarzane są odpady takie jak pył i popiół lotny. W niektórych zakładach Emitent prowadzi odzysk odpadów. W ramach dbania o środowisko naturalne, Emitent wykorzystuje właściwe, dostępne środki, takie jak sprzęt do czyszczenia, pojemniki i urządzenia do magazynowania odpadów oraz stale monitoruje potencjalne zagrożenia. W swojej działalności Emitent musi przestrzegać wielu aktów prawnych z zakresu ochrony środowiska, które mają lub mogą mieć znaczenie dla jego działalności, w tym:

- Ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (Dz.U. z 2008 r., nr 25, poz. 150 – t.j. z późn. zm.);
- Ustawy z dnia 16 kwietnia 2004 O ochronie przyrody (Dz.U. z 2009 r., nr 151, poz. 1220 – t.j.);
- Ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 O odpadach (Dz.U. z 2007 r., nr 39, poz. 251 – t.j. z późn. zm.);
- Ustawy z dnia 11 maja 2001 O opakowaniach i odpadach opakowaniowych (Dz.U. z 2001 r., nr 63, poz. 638 z późn. zm.).

Emitent i Libet 2000 Sp. z o.o. mają uregulowany stan prawny w zakresie wymogów ochrony środowiska, posiadają stosowne pozwolenia i decyzje administracyjne, z następującymi wyjątkami:

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada pozwolenia na odprowadzanie opadów i emisje do powietrza dla zakładu w Warszawie na Żeraniu. Emitent podjął niezbędne działania do uzyskania brakujących wymaganych pozwoleń, w szczególności zostały złożone odpowiednie wnioski.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie pozwoleń i decyzji administracyjnych uzyskanych przez Emitenta (w przypadku zakładu w Żorach przez Libet 2000 Sp. z o.o.) w zakresie ochrony środowiska.

Tabela 49. Zestawienie pozwoleń i decyzji administracyjnych uzyskanych przez Emitenta (w przypadku zakładu w Żorach przez Libet 2000 Sp. z o.o.) w zakresie ochrony środowiska:

ZAKŁAD	Przedmiot pozwolenia	Data wydania	Organ	Termin obowiązywania
Gajków	Odprowadzanie opadów	22 grudnia 2010	Starosta pow. wrocławskiego	31 stycznia 2021
	Wytwarzanie odpadów	20 września 2002	Starosta pow. wrocławskiego	31 grudnia 2011
	Emisje do powietrza	18 lipca 2005	Starosta pow. wrocławskiego	17 lipca 2015
Kalisz	Wytwarzanie odpadów	5 kwietnia 2006	Prezydent Miasta Kalisza	31 grudnia 2014
	Emisje do powietrza	12 grudnia 2005, zm. 2 marca 2010	Prezydent Miasta Kalisza	31 lipca 2012
Warszawa-Kawęczyn	Pobór wód ze studni	20 maja 2009	Prezydent Miasta Stołecznego Warszawy	30 kwietnia 2029
	Wytwarzanie odpadów	14 grudnia 2007	Prezydent Miasta Stołecznego Warszawy	30 listopad 2017

ZAKŁAD	Przedmiot pozwolenia	Data wydania	Organ	Termin obowiązywania
	Emisje do powietrza	27 czerwca 2008	Prezydent Miasta Stołecznego Warszawy	31 maja 2018
Mietków	Odprowadzanie opadów	29 stycznia 2010	Starosta pow. wrocławskiego	28 stycznia 2020
	Wytwarzanie i odzysk odpadów	10 maja 2010	Starosta pow. wrocławskiego	9 maja 2020
	Emisje do powietrza	18 maja 2010	Starosta pow. wrocławskiego	17 maja 2020
Mysłowice	Emisje do powietrza	22 stycznia 2008	Prezydent Miasta Mysłowice	22 stycznia 2018
	Odprowadzanie opadów	30 grudnia 2002	Prezydent Miasta Mysłowice	31 grudnia 2012
	Wytwarzanie odpadów	10 stycznia 2008	Prezydent Miasta Mysłowice	16 sierpnia 2018
	Odzysk odpadów – drewna i popiołów	17 stycznia 2007	Prezydent Miasta Mysłowice	17 stycznia 2017
Żory	Emisje do powietrza	10 listopada 2010	Prezydent Miasta Żory	10 listopada 2020
	Wytwarzanie i odzysk odpadów (popiół)	19 sierpnia 2004	Prezydent Miasta Żory	18 sierpnia 2014
Łódź	Emisje do powietrza	20 sierpnia 2008	Prezydent Miasta Łodzi	20 sierpnia 2018
	Wytwarzanie i odzysk odpadów	20 kwietnia 2006	Prezydent Miasta Łodzi	20 kwietnia 2016
Warszawa-Żerań	Pobór wody ze studni	28 września 2007	Prezydent Miasta Stołecznego Warszawy	30 września 2027
	Wytwarzanie i odzysk odpadów	4 czerwca 2008	Prezydent Miasta Stołecznego Warszawy	30 kwietnia 2018
Pruszków	Emisje do powietrza	5 marca 2010	Starosta pow. pruszkowskiego	5 marca 2020
	Odzysk odpadów	5 maja 2010	Starosta pow. pruszkowskiego	5 maja 2020
	Wytwarzanie odpadów	12 maja 2006	Starosta pow. pruszkowskiego	30 kwietnia 2016
	Pobór wód	5 marca 2009	Starosta pruszkowski	5 marca 2029
Lublin	Wytwarzanie i odzysk odpadów	25 lipca 2007	Prezydent Miasta Lublin	20 lipca 2017
	Emisje do powietrza	24 kwietnia 2007 i zm. 7 października 2009	Prezydent Miasta Lublin	6 października 2019
Kraków	Wytwarzanie i odzysk odpadów	3 stycznia 2008	Prezydent Miasta Krakowa	31 stycznia 2012
	Emisje do powietrza	11 kwietnia 2008	Prezydent Miasta Krakowa	24 kwietnia 2018
Libiąż	Odprowadzanie opadów	7 lutego 2008	Starosta pow. chrzanowskiego	28 lutego 2018
	Wytwarzanie i odzysk odpadów	19 sierpnia 2010	Starosta pow. chrzanowskiego	19 sierpnia 2020
	Emisje do powietrza	24 czerwca 2005 zm. 8 października 2007	Starosta pow. chrzanowskiego	31 maja 2015

Źródło: Emitent

Obszary chronione:

Z wyjątkiem zakładu położonego w Mietkowie (woj. dolnośląskie) oraz zakładu w Krakowie brak jest w sąsiedztwie zakładów Emitenta obszarów szczególnie chronionych z uwagi na środowisko (w tym obszarów „Natura 2000”), na które działalność Emitenta mogłaby wywierać negatywny wpływ.

Zakład w Mietkowie położony jest w bezpośrednim sąsiedztwie Parku Krajobrazowego Doliny Bystrzycy. Na terenie parku krajobrazowego zakazuje się lokalizacji inwestycji szczególnie szkodliwych dla środowiska lub mogących pogorszyć stan środowiska, a także lokalizacji związanych z wykorzystaniem lub unieszkodliwianiem odpadów. W odległości około 50 m od zakładu znajduje się zbiornik Mietków zakwalifikowany jako obszar „Natura 2000”. Zbiornik Mietków stanowi obszar specjalnej ochrony ptaków. Zakład Emitenta nie prowadzi działalności ingerującej w sposób niedopuszczalny, w funkcjonowanie obszaru poddanego specjalnej ochronie prawnej.

Zakład Emitenta położony w Krakowie znajduje się w pobliżu (około 1,5 km) Dłubniańskiego Parku Krajobrazowego. Zakład Emitenta nie prowadzi działalności ingerującej w sposób niedopuszczalny w funkcjonowanie tego obszaru.

Gospodarka wodno-ściekowa

Większość zakładów Emitenta jest podłączona do systemów wodociągów i kanalizacji miejskiej lub gminnej. Zakłady te pobierają wodę z sieci również na cele produkcyjne. Kilka zakładów Emitenta prowadzi pobór wody ze studni, na co dysponuje odpowiednimi pozwoleniami (tabela powyżej). W nielicznych przypadkach Emitent korzysta z podłączenia do systemu wodociągów za pośrednictwem sąsiadujących zakładów. Przepływ wody takim podłączeniem jest uregulowany odpowiednią umową. Emitent odprowadza ścieki bytowe ze swoich zakładów z wykorzystaniem miejskiej lub gminnej sieci kanalizacji lub do zbiorników bezodpływowych, skąd są one wywożone przez przedsiębiorstwa świadczące na rzecz Emitenta tego rodzaju usługi na podstawie odpowiednich umów. Wody opadowe odprowadzane są systemami kanalizacji lub do rowów melioracyjnych kanałów zrzutowych, zbiorników ziemnych.

Zakłady Emitenta nie wytwarzają ścieków przemysłowych. Materiały niezużyte w danym etapie działalności produkcyjnej Emitenta, takie jak woda i popiół lotny, są poddawane częściowemu odzyskowi, a w dalszej kolejności usuwane poprzez kanalizację lub ewidencjonowany wywóz odpadów lub ścieków.

Gospodarka odpadami

Emitent prowadzi uregulowaną gospodarkę odpadami, posiada stosowne zezwolenia na wytwarzanie i odzysk odpadów (tabela powyżej). W działalności zakładów Emitenta podstawowymi odpadami są: opakowania, odpady komunalne, popiół, drewno. Ponadto Emitent wytwarza odpady kwalifikowane jako niebezpieczne: zużyte oleje, sorbent, czyszczywo, świetłówki. Odpady te są przechowywane w odpowiedni sposób, w specjalnych pojemnikach i zabezpieczone przed rozlaniem. W zakładach Emitenta sporadycznie mogą występować uchybienia w tym zakresie w postaci braku dostatecznej ilości sorbentu oraz tac zabezpieczających przed rozlaniem cieczy. Ponadto w zakładach Emitenta dominuje twarda, betonowa nawierzchnia (także z kostki brukowej), która jest odpowiednio utrzymywana i skutecznie zabezpiecza grunt przed dostaniem się do niego ewentualnych wycieków. W jednym z zakładów Emitenta (Łódź) stwierdzono w lipcu 2010 pewne uszkodzenia w powierzchni utwardzonej zakładu wymagające naprawy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wykonano najpilniejsze naprawy. W niektórych zakładach Emitent prowadzi odzysk odpadów, takich jak popiół lotny i drewno. Emitent jest stroną licznych umów na odbiór odpadów z jego zakładów. W ocenie Emitenta realizacja tych umów zapewnia odpowiednią i wymaganą prawem gospodarkę odpadami.

Emisje do powietrza i hałas

W zakładach Emitenta występują emisje zorganizowane i niezorganizowane. Źródłami emisji zorganizowanych są niektóre urządzenia wykorzystywane w procesie produkcyjnym (np. urządzenie do postarzania kostki brukowej wraz z emitorami). Źródłami emisji niezorganizowanych są transport samochodowy oraz aktywność związana z załadunkiem i rozładunkiem towarów. Emitent posiada stosowne pozwolenia na emisje gazów i pyłów do powietrza (tabela powyżej). Emitent monitoruje na bieżąco poziom emisji celem identyfikacji ewentualnej konieczności ich aktualizacji w związku z instalowaniem nowych urządzeń na terenie zakładów.

W działalności Emitenta występują ograniczone emisje hałasu poniżej norm powodujących konieczność uzyskania pozwolenia.

Ryzyko zanieczyszczeń

Z uwagi na rozmiar i charakter działalności Emitenta w toku eksploatacji zakładów produkcyjnych pojawiają się od czasu do czasu nieznaczne, przejściowe problemy, takie jak niedrożność przewodów kanalizacyjnych, zalegająca woda opadowa, nieznaczne przekroczenia dopuszczalnego poziomu odpadów, niedostateczna segregacja różnych rodzajów odpadów, trudności z ustaleniem dokładnego poziomu emisji do powietrza (z uwagi na instalację kolejnych urządzeń), brak dostatecznej ilości środków zabezpieczających przed rozlaniem cieczy zgromadzonych w zbiornikach, takich jak oleje. Emitent podejmuje na bieżąco odpowiednie działania celem usuwania nieprawidłowości.

Zakłady Emitenta nie wytwarzają ścieków przemysłowych oraz nie stwarzają zagrożenia wystąpienia poważnej awarii przemysłowej skutkującej istotnym zagrożeniem dla środowiska.

W związku z historią terenów, na których znajdują się zakłady Emitenta, występuje pewne ryzyko wystąpienia zanieczyszczeń gleby i wód gruntowych. Zakłady Emitenta leżą na obszarach uprzemysłowionych od dziesiątek lat (w przypadku zakładu w Żorach na terenie zaplecza nieukończony budowy kopalni) albo na terenach, dla których nie prowadzono ewidencji infrastruktury lub co do których nie ma wiedzy na temat ich wpływu na środowisko w przeszłości. W rejonie jednego z zakładów (Warszawa Żerań) może wystąpić podczas rozbudowy lub istotnych prac ziemnych w pobliżu zakładu znaczące ryzyko natknięcia się na niewybuchy po drugiej wojnie światowej. Poprzez zarządzanie terenami swoich zakładów, w tym zarządzanie aspektami ochrony środowiska, Emitent minimalizuje ryzyko powodowane tym historycznym.

Ryzyko wystąpienia zanieczyszczeń środowiska występuje również w związku z aktualnie prowadzoną przez Emitenta działalnością. Ryzyko to dotyczy w szczególności zakładów położonych w Łodzi i na Żeraniu w Warszawie. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta ryzyko wystąpienia zanieczyszczeń w związku z aktualnie prowadzoną przez niego działalnością jest istotnie mniejsze niż ryzyko powodowane tym historycznym nieruchomości, na których znajdują się zakłady Emitenta. Emitent stale podejmuje działania celem zniwelowania tego ryzyka, polegające na prewencyjnej identyfikacji zagrożeń poprzez regularne wewnętrzne i zewnętrzne audyty z zakresu ochrony środowiska, bieżącą kontrolę przestrzegania procedur, niezbędne badania próbek z wody i gruntu, dbanie o drożność sieci kanalizacyjnej oraz inwestycje w wyposażenie zakładów. Ostatni kompleksowy audyt z zakresu ochrony środowiska wszystkich zakładów produkcyjnych Emitenta przeprowadzony przez zewnętrzną renomowaną firmę miał miejsce w lipcu 2010.

14. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

BADANIA I ROZWÓJ

Emitent prowadzi badania, których celem ma być opracowanie nowej technologii służącej do lepszego zabezpieczania powierzchni produktów Emitenta, co zapewni im lepsze walory estetyczne, jak i trwałość. Emitent ma nadzieję, że pozwoli to na osiągnięcie dodatkowych przychodów. Technologia ma być wprowadzona w 2011 roku. Wydatki związane z tymi badaniami są w ocenie Emitenta nieistotne.

Emitent ani Libet 2000 Sp. z o.o. nie zawierali istotnych umów w obszarze badań i rozwoju. Niezbędne prace w tym zakresie (jak np. badanie zgodności produktów z normami) zlecane są każdorazowo wyspecjalizowanym podmiotom.

W ocenie Emitenta w jego działalności nie występuje istotne uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych.

PATENTY I LICENCJE

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie posiada patentów krajowych zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej, jak również patentów zagranicznych. Dnia 6 lipca 2010 Emitent wniósł do Urzędu Patentowego RP w Warszawie wniosek o udzielenie patentu na wynalazek pt. „Sposób i urządzenie do przekładania/przesypywania warstw wyrobów betonowych”.

Na podstawie licencji udzielonej przez NKS GmbH Demmerle-Beton z siedzibą w Wallerfangen w Niemczech, zgodnie z umową licencyjną zawartą 12.11.2006 na czas nieoznaczony, Emitent uzyskał prawo do używania w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej następujących znaków towarowych:

PREFLOR znak słowny zgłoszony do rejestracji w Niemczech pod numerem 1086776

PREFLOR znak słowny zgłoszony do rejestracji w Niemczech pod numerem 1116906

Ponadto na podstawie wskazanej powyżej umowy licencyjnej Emitent uzyskał od licencjodawcy prawa do produkcji i dystrybucji szeregu form i systemów elementów budowlanych znanych pod nazwą Preflor, co do których licencjodawca uzyskał wskazane powyżej prawa ochronne do znaków towarowych w Niemczech. Przedmiotem wskazanej umowy była ponadto posiadana i udokumentowana wiedza techniczna (know-how) dotycząca metod i technologii wytwórczej wskazanych systemów. Przedmiot umowy został w niej bliżej zdefiniowany jako system płyt Venetia wraz z elementami uzupełniającymi. Umowa zakładała, iż Emitent najpóźniej w okresie 6 miesięcy od jej zawarcia zamówi u licencjodawcy środki produkcji, przy przewidzianej produkcji ręcznej przynajmniej 200 jednostek wskazanych powyżej form. Zasięg terytorialny umowy ograniczał się do terytorium Polski. Zgodnie z postanowieniami umowy licencyjnej Emitent został umocowany na zasadzie wyłączności do użytkowania, tj. produkcji, sprzedaży i włączania do obrotu przedmiotu umowy, jednakże przeniesienie licencji przez Emitenta na osobę trzecią możliwe było jedynie po uzyskaniu pisemnej zgody licencjodawcy.

W dniu zawarcia powyższej umowy zarówno wskazane prawa ochronne na wskazanych znakach towarowych jak i formy i systemy stanowiące przedmiot umowy przysługiwały licencjodawcy na zasadzie wyłączności.

Zgodnie z umową licencyjną z dnia 4 stycznia 2010 zawartą pomiędzy Emitentem i Sygnity S.A. Emitentowi przysługuje prawo do korzystania z oprogramowania komputerowego PRO/MIS w zarządzaniu księgowością, kadrami, magazynem i innymi obszarami jego działalności, na zasadzie licencji niewyłącznej udzielonej na czas nieoznaczony, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Emitent jest ponadto stroną wielu umów licencyjnych dotyczących oprogramowania komputerowego wykorzystywanego w działalności gospodarczej.

W ocenie Emitenta w jego działalności nie występuje istotne uzależnienie od patentów i licencji.

ZNAKI TOWAROWE

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitentowi przysługują prawa z dokonanych zgłoszeń do Urzędu Patentowego do następujących znaków towarowych:



znak słowno-graficzny zgłoszony do rejestracji 05.03.1991 r. pod numerem 97243, numer prawa ochronnego 71343; Emitent złożył wniosek o przedłużenie prawa ochronnego o kolejny okres dziesięcioletni

znak słowno-graficzny zgłoszony do rejestracji 07.05.1997 r. pod numerem 173119, numer prawa ochronnego 119920



znak słowno-graficzny zgłoszony do rejestracji 08.12.2009 r. pod numerem 363904, postępowanie w toku



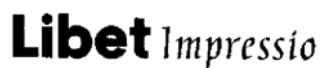
znak słowno-graficzny zgłoszony do rejestracji 05.05.2000 r. pod numerem 218021, numer prawa ochronnego 148892



znak słowno-graficzny zgłoszony do rejestracji 18.04.2006 r. pod numerem 309666, numer prawa ochronnego 198817



znak słowno-graficzny zgłoszony do rejestracji 18.04.2006 r. pod numerem 309670, numer prawa ochronnego 198618



znak słowno-graficzny zgłoszony do rejestracji 18.04.2006 r. pod numerem 309671, numer prawa ochronnego 198619



znak słowno-graficzny zgłoszony do rejestracji 18.04.2006 r. pod numerem 309672 numer prawa ochronnego 199861



znak słowno-graficzny zgłoszony do rejestracji 23.08.2010 r. pod numerem 374491, postępowanie w toku

KOSTKI BAUMA

znak słowny zgłoszony do rejestracji 10.01.1997 r. pod numerem 168468, numer prawa ochronnego 118781

BAUMA

znak słowny zgłoszony do rejestracji 10.01.1997 r. pod numerem 168469, numer prawa ochronnego 118780

NOSTALIT BAUMA

znak słowny zgłoszony do rejestracji 29.01.1998 r. pod numerem 182783, numer prawa ochronnego 202041

KRÓLEWSKA KOSTKA	znak słowny zgłoszony do rejestracji 24.06.2002 r. pod numerem 251924, numer prawa ochronnego 166004
VIA CASTELLO	znak słowny zgłoszony do rejestracji 27.01.2003 r. pod numerem 260235, numer prawa ochronnego 171425
TERRANO	znak słowny zgłoszony do rejestracji 27.01.2003 r. pod numerem 260236, numer prawa ochronnego 171453
ROMANO	znak słowny zgłoszony do rejestracji 27.01.2003 r. pod numerem 260237, numer prawa ochronnego 198822
ROKOKO	znak słowny zgłoszony do rejestracji 27.01.2003 r. pod numerem 260238, numer prawa ochronnego 171454
PICCOLA	znak słowny zgłoszony do rejestracji 27.01.2003 r. pod numerem 260239, numer prawa ochronnego 171455
PIAZZA	znak słowny zgłoszony do rejestracji 27.01.2003 r. pod numerem 260240, numer prawa ochronnego 171456
NATULIT	znak słowny zgłoszony do rejestracji 27.01.2003 r. pod numerem 260241, numer prawa ochronnego 171457
GALICYJSKA	znak słowny zgłoszony do rejestracji 27.01.2003 r. pod numerem 260243, numer prawa ochronnego 171458
ELEGANTE	znak słowny zgłoszony do rejestracji 27.01.2003 r. pod numerem 260244, numer prawa ochronnego 171459
COLORMIX	znak słowny zgłoszony do rejestracji 27.01.2003 r. pod numerem 260245, numer prawa ochronnego 171460
COLLOSEUM	znak słowny zgłoszony do rejestracji 27.01.2003 r. pod numerem 260246, numer prawa ochronnego 171461
ANTICO	znak słowny zgłoszony do rejestracji 27.01.2003 r. pod numerem 260247, numer prawa ochronnego 171462
ALLEGRO	znak słowny zgłoszony do rejestracji 27.01.2003 r. pod numerem 260248, numer prawa ochronnego 171463
ANTARA	znak słowny zgłoszony do rejestracji 27.01.2003 r. pod numerem 260249, numer prawa ochronnego 171464
TRIANO	znak słowny zgłoszony do rejestracji 18.04.2006 r. pod numerem 309665, numer prawa ochronnego 198816

MODENA	znak słowny zgłoszony do rejestracji 18.04.2006 r. pod numerem 309667, numer prawa ochronnego 198818
KRAVENTO GRANDE	znak słowny zgłoszony do rejestracji 18.04.2006 r. pod numerem 309668, numer prawa ochronnego 198819
KRAVENTO BASSO	znak słowny zgłoszony do rejestracji 18.04.2006 r. pod numerem 309669, numer prawa ochronnego 198820
SHERIDAN	znak słowny zgłoszony do rejestracji 16.01.2007 r. pod numerem 320196, numer prawa ochronnego 205529
VENETIA	znak słowny zgłoszony do rejestracji 02.04.2007 r. pod numerem 323532, numer prawa ochronnego 210956
TORINO	znak słowny zgłoszony do rejestracji 02.04.2007 r. pod numerem 323535, numer prawa ochronnego 210957
TOSCANIA	znak słowny zgłoszony do rejestracji 18.02.2008 r. pod numerem 336739, numer prawa ochronnego 218362
BRACTWO BRUKOWE	znak słowny zgłoszony do rejestracji 12.06.2008 r. pod numerem 342089, numer prawa ochronnego 221600
Kravento Alto	znak słowny zgłoszony do rejestracji 08.02.2010 r. pod numerem 366030, postępowanie w toku
Monza	znak słowny zgłoszony do rejestracji 08.02.2010 r. pod numerem 366031, postępowanie w toku
Natulit Massimo	znak słowny zgłoszony do rejestracji 08.02.2010 r., pod numerem 366032, postępowanie w toku
LIBET CLASSIC	znak słowny zgłoszony do rejestracji 14.10.2010 r. pod numerem 376478, postępowanie w toku
Quadro	znak słowny zgłoszony do rejestracji 28.10.2010 r. pod numerem 377132, postępowanie w toku
TABACCO	znak słowny zgłoszony do rejestracji 14.10.2010 r. pod numerem 376483, postępowanie w toku
Via Trio	znak słowny zgłoszony do rejestracji 28.10.2010 r. pod numerem 377136, postępowanie w toku

15. UBEZPIECZENIA

Emitent oraz jego spółka zależna Libet 2000 Sp. z o.o. są stroną umów ubezpieczeniowych. Zestawienie istotnych umów ubezpieczeniowych Emitenta oraz jego spółki zależnej Libet 2000 Sp. z o.o. zawierają poniższe tabele.

Tabela 50. Zestawienie istotnych umów ubezpieczeniowych, których stroną jest Emitent

Lp.	Ubezpieczyciel	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Istotne warunki
1.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.	<p>Ubezpieczenie utraty zysku obejmujące szkody polegające na utracie zysku brutto poniesionej przez ubezpieczającego w okresie odszkodowawczym wskutek szkody w mieniu.</p> <p>Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw obejmujące szkody polegające na utracie, uszkodzeniu lub zniszczeniu ubezpieczonego mienia.</p> <p>Przedmiot:</p> <ul style="list-style-type: none"> - środki trwałe; - nakłady inwestycyjne i wyposażenie; - środki obrotowe. <p>Obie umowy ubezpieczenia odnoszą się do wszystkich ryzyk, niemniej jednak każda z nich zawiera szereg wyłączeń, jak np. szkody powstałe wskutek stanu wojennego, stanu wyjątkowego i inne.</p> <p>Ubezpieczony: Emitent</p>	1.03.2011- -29.02.2012	<p>Suma ubezpieczenia: 142.329.000,00 PLN</p> <p>Suma ubezpieczenia: 326.017.297,31 PLN</p> <p>Składka: 127.049,00 PLN</p>
2.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.	<p>Ubezpieczenie utraconego zysku wskutek uszkodzenia maszyn i urządzeń.</p> <p>Ubezpieczyciel udziela ochrony ubezpieczeniowej z tytułu ubezpieczenia utraty zysku wskutek uszkodzenia maszyn, także wówczas, gdy na mocy przepisów prawa lub postanowień umowy odpowiedzialny za szkodę rzeczową w maszynach objętych ubezpieczeniem maszyn od awarii (uszkodzeń) jest producent, sprzedawca lub warsztat naprawczy.</p> <p>Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń.</p> <p>Ubezpieczeniem objęte są również elektroniczne systemy sterujące urządzeniem, o ile stanowią one element ubezpieczonego urządzenia.</p> <p>Szkody w wymiennych narzędziach, w tym taśmach przesyłowych, sitach, linach, formach odlewniczych, okładzinach, wiertłach, są objęte ochroną ubezpieczeniową, o ile szkoda nie jest spowodowana przez naturalne zużycie lub długotrwałą degradację. Szkoda spowodowana nieznaną przyczyną nie jest objęta ochroną.</p> <p>Ubezpieczony: Emitent</p>	1.03.2011- -29.02.2012	<p>Suma ubezpieczenia: 71.165.000,00 PLN</p> <p>Suma ubezpieczenia: 166.908.076,01 PLN</p> <p>Składka: 197.446,00 PLN</p>
3.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.	<p>Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego (sprzęt przenośny).</p> <p>Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego (sprzęt stacjonarny).</p> <p>Ubezpieczony: Emitent</p>	1.03.2011- -29.02.2012	<p>Suma ubezpieczenia: 471.739,90 PLN</p> <p>Suma ubezpieczenia: 3.274.990,34 PLN</p> <p>Składka: 6.577,00 PLN</p>
4.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.	<p>Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej.</p> <p>Zakres ubezpieczenia: OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z włączeniem OC za produkt.</p> <p>Ubezpieczony: Emitent</p>	1.03.2011- -29.02.2012	<p>Suma ubezpieczenia: 10.000.000,00 PLN</p> <p>Składka: 12.000,00 PLN</p>

15. UBEZPIECZENIA

Lp.	Ubezpieczyciel	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Istotne warunki
5.	Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce	Business CHARTIS – Ubezpieczenie szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków organów niepublicznej spółki kapitałowej.	23.07.2010- -22.10.2011	Suma ubezpieczenia (limit łączny): 15.000.000,00 PLN Składka: 23.100,00 PLN
6.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Ubezpieczenie obowiązkowego ubezpieczenia OC z tytułu prowadzenia działalności usługowej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych.	13.04.2010- -12.04.2011	Suma gwarancyjna za jeden i wszystkie wypadki: 10.000,00 EURO Składka: 655,00 PLN
7.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Ubezpieczenie OC posiadaczy pojazdów mechanicznych, Autocasco, Assistance Polska /PZU Auto Pomocy (ubezpieczenie flot). Liczba pojazdów: 75 Łączna wartość pojazdów netto: 1.735.100,00 PLN Ubezpieczony: Emitent.	1.10.2010- -30.09.2011	 Składka: 138.808,00 PLN
8.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków kierowcy i pasażerów (ubezpieczenie flot). Liczba pojazdów: 75 Ubezpieczony: Emitent.	1.10.2010- -30.09.2011	 Składka: 4.730,00 PLN
10.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń Życie S.A.	Grupowe ubezpieczenie pracownicze.	1.01.2009 na okres 1 roku, z możliwością przedłużenia; umowa została dwukrotnie przedłużona na kolejne okresy 1 roku	Suma ubezpieczenia: 11.000,00 PLN Składka miesięczna: 57,50 PLN
11.	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Compensa S.A.	Grupowe pracownicze ubezpieczenie na życie (ubezpieczenie pracowników ubezpieczającego). Ubezpieczenie podstawowe. Ubezpieczenia dodatkowe.	1.04.2004- -31.03.2011	Suma ubezpieczenia: 37.500,00 PLN Łączna suma ubezpieczenia za wszystkie ubezpieczenia dodatkowe: 147.580,00 PLN Łączna składka miesięczna od osoby: 53,00 PLN
12.	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Compensa S.A.	Grupowe pracownicze ubezpieczenie na życie (ubezpieczenie osób niebędących pracownikami ubezpieczającego). Ubezpieczenie podstawowe. Ubezpieczenia dodatkowe.	1.06.2004- -31.03.2011	Suma ubezpieczenia: 37.500,00 PLN Łączna suma ubezpieczenia za wszystkie ubezpieczenia dodatkowe: 98.750,00 PLN Składka łączna miesięczna od osoby: 44,00 PLN
13.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń Życie S.A.	Grupowe ubezpieczenie pracownicze.	1.07.2009 na okres 1 roku, z możliwością przedłużenia; umowa została przedłużona na kolejny okres 1 roku	Suma ubezpieczenia: 10.000,00 PLN Składka miesięczna: 56,00 PLN

Źródło: Emitent

Tabela 51. Zestawienie istotnych umów ubezpieczeniowych, których stroną jest spółka zależna Emitenta Libet 2000 Sp. z o.o.

Lp.	Ubezpieczyciel	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Istotne warunki
1.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.	<p>Ubezpieczenie utraty zysku obejmujące szkody polegające na utracie zysku brutto poniesionej przez ubezpieczającego w okresie odszkodowawczym wskutek szkody w mieniu.</p> <p>Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw obejmujące szkody polegające na utracie, uszkodzeniu lub zniszczeniu ubezpieczonego mienia. Przedmiot: – środki trwałe; – nakłady inwestycyjne i wyposażenie.</p> <p>Obie umowy ubezpieczenia odnoszą się do wszystkich ryzyk, nie mniej jednak każda z nich zawiera szereg wyłączeń, jak np. szkody powstałe w skutek stanu wojennego, stanu wyjątkowego i inne.</p> <p>Ubezpieczony: Libet 2000 Sp. z o.o.</p>	1.03.2011- -29.02.2012	<p>Suma ubezpieczenia: 5.613.000,00 PLN</p> <p>Suma ubezpieczenia: 59.056.432,69 PLN</p> <p>Składka: 16.560,00 PLN</p>
2.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.	<p>Ubezpieczenie utraconego zysku wskutek uszkodzenia maszyn i urządzeń. Ubezpieczyciel udziela ochrony ubezpieczeniowej z tytułu ubezpieczenia utraty zysku wskutek uszkodzenia maszyn także wówczas, gdy na mocy przepisów prawa lub postanowień umowy odpowiedzialny za szkodę rzeczową w maszynach objętych ubezpieczeniem maszyn od awarii (uszkodzeń) jest producent, sprzedawca lub warsztat naprawczy.</p> <p>Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń. Ubezpieczeniem objęte są również elektroniczne systemy sterujące urządzeniem, o ile stanowią one element ubezpieczonego urządzenia. Szkody w wymiennych narzędziach, w tym taśmach przesyłowych, sitach, linach, formach odlewniczych, okładzinach, wiertłach są objęte ochroną ubezpieczeniową, o ile szkoda nie jest spowodowana przez naturalne zużycie lub długotrwałą degradację. Szkoda spowodowana nieznaną przyczyną nie jest objęta ochroną.</p> <p>Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego (sprzęt stacjonarny).</p> <p>Ubezpieczony: Libet 2000 Sp. z o.o.</p>	1.03.2011- -29.02.2012	<p>Suma ubezpieczenia: 2.807.000,00 PLN.</p> <p>Suma ubezpieczenia: 28.566.077,21 PLN</p> <p>Suma ubezpieczenia: 248.165,87 PLN.</p> <p>Składka: 22.044,00 PLN</p>
3.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.	<p>Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej. Zakres ubezpieczenia: OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z włączeniem OC za produkt.</p> <p>Ubezpieczony: Libet 2000 Sp. z o.o.</p>	1.03.2011- -29.02.2012	<p>Suma ubezpieczenia: 10.000.000,00 PLN</p> <p>Składka: 1.300,00 PLN</p>
4.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń Życie S.A.	Grupowe ubezpieczenie pracownicze.	od 1.01.2010 na okres 1 roku, z możliwością przedłużenia; umowa została przedłużona na kolejny okres 1 roku	<p>Suma ubezpieczenia: 9.000,00 PLN</p> <p>Składka miesięczna: 48,90 PLN</p>

Źródło: Emitent

16. SPÓŁKA – HISTORIA I ROZWÓJ

16.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną oraz handlową nazwą Emitenta jest firma Libet Spółka Akcyjna. Emitent stosownie do art. 305 § 2 ustawy Kodeks spółek handlowych oraz § 1 pkt 2 Statutu Emitenta może używać skrótu firmy Libet S.A.

16.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu pod numerem KRS 0000373276.

16.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Spółka Libet S.A. powstała dnia 14 grudnia 2010 na skutek przekształcenia spółki Libet Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI KRS pod numerem 0000303632 w spółkę akcyjną na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników spółki przekształcanej z dnia 6 grudnia 2010 roku w oparciu o stosowny podjęty przez Zarząd plan przekształcenia.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

16.4 Historia Emitenta

ZPB Kaczmarek S.A.

Poprzednik prawny Emitenta został zawiązany aktem notarialnym z dnia 16.11.1996 r. przez Krzysztofa Kaczmarka, Elżbietę Kaczmarek oraz Karola Kaczmarka jako spółka akcyjna pod firmą ZPB Kaczmarek S.A. ZPB Kaczmarek S.A. została wpisana przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej do rejestru dnia 22 listopada 1996 roku. Spółkę zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców KRS dnia 24.04.2002 r.

ZKB Gajków S.A.

Dnia 21.02.2002 r. Krzysztof Kaczmarek, Elżbieta Kaczmarek i Karol Kaczmarek zawarli umowę sprzedaży udziałów z Tarmac International Holdings B.V. oraz jedną osobą fizyczną, na mocy której sprzedali oni 2.650 akcji spółki (Tarmac International Holdings B.V. nabył 1.298, zaś osoba fizyczna 1.352 akcje). 4.04.2002 Walne Zgromadzenie Spółki ZPB Kaczmarek S.A. podjęło uchwałę o zmianie statutu spółki, a to w zakresie zmiany jej firmy na ZKB Gajków Spółka Akcyjna. 16.09.2002 r. Tarmac International Holdings B.V. nabył pozostałe 1.352 akcje w ZKB Gajków S.A., stając się tym samym jedynym akcjonariuszem spółki.

Połączenie ZKB Gajków S.A. z KB Tarmac Sp. z o.o. i Libet S.A.

Dnia 15.07.2004 r. Walne Zgromadzenie ZKB Gajków S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 9 544 000 PLN poprzez emisję 9 544 nowych Akcji serii E, uprzywilejowanych, przyznających uprawnionemu dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu, nadto prawo pierwszeństwa co do podziału majątku w przypadku likwidacji spółki ZKB Gajków S.A. Tarmac International Holdings B.V. objął wszystkie akcje serii E w zamian za 62 194 udziały, jakie posiadał w KB Tarmac Sp. z o.o. oraz w zamian za 1 662 750 akcji, jakie posiadał w Libet S.A. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane z dniem połączenia spółek – 1.10.2004 r.

Dnia 15.07.2004 r. Walne Zgromadzenie spółki ZKB Gajków S.A. podjęło uchwałę dotyczącą wyrażenia zgody na połączenie spółek ZKB Gajków S.A. ze spółkami zależnymi Tarmac International Holdings B.V., tj. KB Tarmac Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Libet S.A. z siedzibą w Libiążu, zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 KSH. Tego samego dnia podobne uchwały podjęte zostały na Zgromadzeniu Wspólników spółki Tarmac Sp. z o.o. oraz Walnym Zgromadzeniu spółki Libet S.A. Połączenie dokonane zostało poprzez przeniesienie majątku KB Tarmac Sp. z o.o. i Libet S.A. na ZKB Gajków S.A. w zamian za akcje wydane spółce Tarmac International Holdings B.V. – wspólnikowi Tarmac Sp. z o.o. i akcjonariuszowi Libet S.A.

Z dniem połączenia – 1.10.2004 r. – w następstwie uchwały Walnego Zgromadzenia spółki ZKB Gajków S.A. z dnia 15.07.2004 r., nastąpiła zmiana firmy ZKB Gajków S.A. na Libet Spółka Akcyjna, a siedziba spółki została przeniesiona do Wrocławia.

Dnia 22.11.2004 r. spółka Libet S.A. z siedzibą w Libiążu została wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS, zaś dnia 26.11.2004 z rejestru tego usunięto KB Tarmac Sp. z o.o.

W spółce Libet S.A. (w tym jej poprzedników prawnych) dokonywane były następujące podwyższenia kapitału zakładowego:

1. Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZPB Kaczmarek S.A. z dnia 5 listopada 1997 r. dokonano podwyższenia z kwoty 1,600,000 PLN o kwotę 500,000 PLN do kwoty 2,100,000 PLN poprzez emisję 500 Akcji serii B o wartości nominalnej 1,000 PLN każda, przy czym akcje objęte zostały za wkłady pieniężne. Podwyższenie kapitału wpisano do rejestru 24 lutego 1997.
2. Na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZPB Kaczmarek S.A. z dnia 19 czerwca 1998 r. dokonano podwyższenia z kwoty 2,100,000 PLN o kwotę 550,000 PLN do kwoty 2,650,000 PLN poprzez emisję 550 Akcji serii C o wartości nominalnej 1,000 PLN każda, przy czym akcje objęte zostały za wkłady pieniężne. Podwyższenie kapitału wpisano do rejestru 7 września 1998.
3. Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZKB Gajków S.A. z dnia 19 listopada 2003 r. dokonano podwyższenia z kwoty 2,650,000 PLN o kwotę 20,000,000 PLN do kwoty 22,650,000 PLN poprzez emisję 20,000 Akcji serii D o wartości nominalnej 1,000 PLN każda, przy czym akcje objęte zostały za wkłady pieniężne. Podwyższenie kapitału wpisano do rejestru 18 grudnia 2003.
4. Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZKB Gajków S.A. z dnia 15 lipca 2004 r. dokonano podwyższenia z kwoty 22,650,000 PLN o kwotę 9,544,000 PLN do kwoty 32,194,000 PLN poprzez emisję 9,544 Akcji serii E o wartości nominalnej 1,000 PLN każda. Tarmac International Holdings B.V. objął 9,544 akcji imiennych spółki w zamian za posiadanych 62,194 udziałów w KB Tarmac Sp. z o.o. oraz w zamian za 1,662,750 akcji w Libet S.A. W związku z dokonywanym połączeniem spółki ze spółkami KB Tarmac Sp. z o.o. oraz Libet S.A. z siedzibą w Libiążu objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki nastąpiło z dniem połączenia. Podwyższenie kapitału wpisano do rejestru przedsiębiorców KRS 1 października 2004.
5. Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Libet S.A. z dnia 14 kwietnia 2005 r. dokonano podwyższenia z kwoty 32,194,000 PLN o kwotę 170,000,000 PLN do kwoty 202,194,000 PLN poprzez emisję 170,000 Akcji serii F o wartości nominalnej 1,000 PLN każda, przy czym akcje objęte zostały za wkłady pieniężne. Podwyższenie kapitału wpisano do rejestru przedsiębiorców KRS 28 kwietnia 2005.

Na podstawie umowy sprzedaży zawartej 29 marca 2010 Tarmac International Holdings B.V. sprzedał 100% akcji w Libet S.A. spółce Cydia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie kontrolowanej przez IAB Financing s.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

Libet 2000 Sp. z o.o.

Spółka Libet 2000 Sp. z o.o. z siedzibą w Libiążu została utworzona przez Libet S.A. z siedzibą w Libiążu w drodze aktu notarialnego z dnia 29.07.1998 r.

Dnia 15 grudnia 1999 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki podjęło uchwałę o zmianie umowy spółki, na mocy której siedziba została przeniesiona do Żor. Zmiana umowy spółki została wpisana do rejestru 22 grudnia 1999.

Dnia 26.11.2001 r. spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000065189.

Po dokonaniu połączenia spółek ZKB Gajków S.A., KB Tarmac Sp. z o.o. oraz Libet S.A. z siedzibą w Libiążu (rejestracja połączenia – 1 października 2004) Libet 2000 stał się członkiem Grupy Kapitałowej Libet S.A.

W spółce Libet 2000 Sp. z o.o. dokonywane były następujące podwyższenia kapitału zakładowego:

1. Na mocy uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Libet 2000 Sp. z o.o. z dnia 5 lipca 1999 r. dokonano podwyższenia z kwoty 4,000 PLN o kwotę 2,100,000 PLN do kwoty 2,104,000 PLN poprzez ustanowienie 42,000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy, opłaconych w całości gotówką. Podwyższenie kapitału wpisano do rejestru 12 października 1999.
2. Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Libet 2000 Sp. z o.o. z dnia 21 lipca 1999 r. dokonano podwyższenia z kwoty 2,104,000 PLN o kwotę 2,000,000 PLN do kwoty 4,104,000 PLN poprzez ustanowienie 40,000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN, każdy opłaconych w całości gotówką. Podwyższenie kapitału wpisano do rejestru 18 listopada 1999.
3. Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Libet 2000 Sp. z o.o. z dnia 30 listopada 1999 r. dokonano podwyższenia z kwoty 4,104,000 PLN o kwotę 4,450,000 PLN do kwoty 8,554,000 PLN poprzez ustanowienie 89,000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy, opłaconych w całości gotówką. Podwyższenie kapitału wpisano do rejestru 22 grudnia 1999.
4. Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Libet 2000 Sp. z o.o. z dnia 29 grudnia 1999 r. dokonano podwyższenia z kwoty 8,554,000 PLN o kwotę 1,446,000 PLN do kwoty 10,000,000 PLN poprzez ustanowienie 28,920 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy, opłaconych w całości gotówką. Podwyższenie kapitału wpisano do rejestru 28 lutego 2000.
5. Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Libet 2000 Sp. z o.o. z dnia 20 kwietnia 2000 r. dokonano podwyższenia z kwoty 10,000,000 PLN o kwotę 2,000,000 PLN do kwoty 12,000,000 PLN poprzez ustanowienie 40,000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy, opłaconych w całości gotówką. Podwyższenie kapitału wpisano do rejestru 10 maja 2000.
6. Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Libet 2000 Sp. z o.o. z dnia 29 września 2000 r. dokonano podwyższenia z kwoty 12,000,000 PLN o kwotę 2,000,000 PLN do kwoty 14,000,000 PLN poprzez ustanowienie 40,000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy, opłaconych w całości gotówką. Podwyższenie kapitału wpisano do rejestru 10 grudnia 2000.

Libet 2000 Sp. z o.o. nie posiada spółek zależnych ani oddziałów.

Cydia Sp. z o.o.

Cydia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zawiązana na czas nieograniczony przez spółkę TMF Poland Sp. z o.o. aktem założycielskim w dniu 18 marca 2008 i dnia 14 kwietnia 2008 została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000303632.

W dniu 13 stycznia 2010 nastąpiła zmiana jedyne go wspólnika spółki Cydia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na IAB FINANCING s.a.r.l. IAB FINANCING s.a.r.l. nabył 100 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy i łącznej wartości nominalnej 50.000 złotych.

Aktem notarialnym z dnia 2 marca 2010 dokonano zmiany umowy spółki w zakresie przedmiotu działalności oraz zbywania i obciążania udziałów.

Dnia 30 kwietnia 2010 siedziba spółki została przeniesiona do Wrocławia. Sądem właściwym dla spółki jest Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Cydia Sp. z o.o. podjęło dnia 25 marca 2010 uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Cydia Sp. z o.o. z kwoty 50.000 złotych do kwoty 500.000 złotych przez utworzenie 900 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez IAB FINANCING s.a.r.l. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 61.383 złotych za jeden udział.

Ponadto podjęto również uchwałę o utworzeniu kapitału zapasowego Cydia Sp. z o.o., przelania do tego kapitału zapasowego nadwyżki powstałej poprzez objęcie udziałów utworzonych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Cydia Sp. z o.o. po cenie wyższej od wartości nominalnej tych udziałów w wysokości 54.794.700 złotych oraz o przeznaczeniu przedmiotowej nadwyżki na zapłatę ceny za akcje w Libet S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

Połączenie Libet S.A. oraz Cydia Sp. z o.o.

Dnia 29 czerwca 2010 r. zawarto porozumienie w sprawie ustalenia planu połączenia przedmiotowych spółek, zaś 30 czerwca 2010 r. nastąpiło zgłoszenie planu sądowi rejestrowemu. Informacja o zamiarze połączenia oraz ogłoszenie uzgodnionego planu połączenia zostały zamieszczone w MSiG nr 132/2010 (3490) z pod poz. 8667.

Dnia 12 sierpnia 2010 Rada Nadzorcza po analizie wniosków Zarządu LIBET S.A. wyraziła zgodę na połączenie LIBET S.A. z Cydia Sp. z o.o. w drodze przejścia przez Cydia Sp. z o.o. (spółka przejmująca) LIBET S.A. (spółka przejmowana) w trybie określonym w art. 492 § 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku LIBET S.A. na Cydia Sp. z o.o. oraz na zasadach ustalonych w planie połączenia wg jego treści zawartej w „Porozumieniu w sprawie ustalenia planu połączenia” ustalonej pomiędzy Zarządem LIBET S.A. oraz Cydia Sp. z o.o. z dnia 29 czerwca 2010. Jednocześnie Rada Nadzorcza zaopiniowała ww. plan połączenia pozytywnie i bez uwag.

W dniu 17 września 2010 r. odpowiednio Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Libet S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Cydia Sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie połączenia spółek w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH w zw. z art. 515 § 1 KSH i art. 516 § 6 KSH poprzez przejęcie majątku spółki przejmowanej (t.j. Libet S.A.) przez spółkę przejmującą (Cydia Sp. z o.o.), której firma ulegnie zmianie na Libet Sp. z o.o., bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej.

Przekształcenie spółki Libet Sp. z o.o. w Libet S.A.

Dnia 6 grudnia 2010 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Libet Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu spółki Libet Sp. z o.o. w spółkę Libet S.A. Plan przekształcenia z dnia 18 października 2010 r. został złożony do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu dnia 20 października 2010 r. Plan ten przewidywał przekształcenie spółki stosownie do przepisów art. 551 § 1 i nast. KSH poprzez zmianę formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną.

Dnia 14 grudnia 2010 Spółka Libet S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu pod numerem KRS 0000373276.

16.5 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Libet S.A. jest spółką akcyjną z siedzibą we Wrocławiu

Adres siedziby: ul. Powstańców Śląskich 5, 53-332 Wrocław

Kraj siedziby: Polska

Tel. 71 33-51-101

Faks 71 33-51-100

Adres strony internetowej: www.libet.pl

Spółka działa na podstawie przepisów prawa polskiego (w szczególności ustawy Kodeks spółek handlowych z dnia 15 września 2000 (Dz.U. z 2000 r., nr 94, poz.1037) oraz prawa wspólnotowego Unii Europejskiej.

16.6 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Najstarszy zakład z grupy Emitenta powstał w 1989 roku w Warszawie i został założony przez firmę Bauma. W pierwszej połowie lat 90. swoją działalność rozpoczęła również firma Unicon, która po połączeniu z firmą Bauma została przejęta przez grupę Tarmac (2003). W wyniku konsolidacji spółek zależnych Tarmac International Holdings B.V. (2004) spółki te weszły następnie do Libet S.A.

W 1996 r. działalność rozpoczął pierwszy poprzednik prawny Emitenta – ZPB Kaczmarek S.A. W 1999 r. powstał zakład w Mietkowie, a także Libet 2000 Sp. z o.o. – obecna spółka zależna Emitenta prowadząca działalność produkcyjną w zakładzie w Żorach, na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. W 2000 r. Unicon Sp. z o.o. (Bauma – Unicon) wybudowała zakłady w Pruszkowie i Mysłowicach. W 2001 r. grupa Tarmac wykupiła Libet S.A. (zakład w Libiążu) wraz z Libet 2000 Sp. z o.o. W 2002 r. w dwóch transakcjach nabycia akcji

Tarmac International Holdings B.V. przejęła ZKB Gajków S.A. W latach 2002-2003 Tarmac International Holdings B.V. przejął Unicon Sp. z o.o. – powstaje KB Tarmac. Po połączeniu wyżej wymienionych spółek 1 października 2004 powstał LIBET S.A., który zarządzał zakładami produkcji kostki brukowej i galanterii betonowej w Libiążu, Mysłowicach, Pruszkowie, Warszawie Żeraniu, Gajkowie i Mietkowie. Ponadto podmiot zależny Emitenta – Libet 2000 Sp. z o.o. prowadził zakład w Żorach.

Na podstawie umowy z 21 grudnia 2004 Emitent (Libet S.A.) nabył od przedsiębiorstwa „Jadar” PTE, prowadzonego przez Tadeusza Kupidurę i Joannę Kupidurę, aktywa w postaci składników majątkowych umożliwiających prowadzenie zakładów produkujących kostkę brukową, położonych w Łodzi i Kaliszu.

Na podstawie umowy z 31 lipca 2006 Emitent (Libet S.A.) nabył od przedsiębiorstwa „Jadar” PTE aktywa w postaci składników majątkowych umożliwiających prowadzenie zakładów produkujących kostkę brukową położonych w Warszawie (Kawęczyn), Lublinie i Krakowie. W ramach powyższych transakcji zrealizowanych w latach 2005-2006 Emitent nabył między innymi prawo użytkowania wieczystego gruntów, wraz z prawem własności budynków, na których znajdują się te zakłady, a także maszyny i urządzenia, w tym linie technologiczne do produkcji kostki brukowej.

W 2007 r. Emitent rozpoczął inwestycję *greenfield* w zakładzie w Łodzi. Istotnym wydarzeniem było również uruchomienie nowoczesnej linii produkcyjnej w zakładzie w Żorach w 2009 r.

Na mocy umowy z 29 marca 2010 Tarmac International Holdings B.V. sprzedał 100% akcji w Libet S.A. spółce Cydia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie kontrolowanej przez IAB Financing s.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (opis zależności Emitenta od innych spółek zamieszczono w punkcie 17 Prospektu).

1 października 2010 Libet S.A. został przejęty przez połączenie z Cydia Sp. z o.o. Spółka przejmująca przyjęła nazwę Libet spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a jej siedzibą został Wrocław.

Transformacje korporacyjne Emitenta zostały opisane w punkcie 16.4 Prospektu.

W listopadzie 2010 Emitent nabył aktywa położone w województwie pomorskim (miejscowość Gościcino w okolicach Trójmiasta) w postaci prawa własności nieruchomości i ruchomych składników majątkowych (w tym linii produkcyjnej i maszyn). Umowy w przedmiocie nabycia tych składników zostały opisane w punkcie 12 Prospektu. 3 grudnia 2010 Emitent zawarł umowę dzierżawy z Przedsiębiorstwem Budownictwa Drogowego „Tombet” Sp. z o.o. z siedzibą w Hucie Szklanej (gmina Krzyż Wielkopolski w okolicach Poznania), na podstawie której będzie dzierżawił począwszy od 1 stycznia 2011 nieruchomości i ruchome składniki majątkowe służące do produkcji kostki brukowej. Umowa ta została opisana w punkcie 12 Prospektu.

Z dniem 14 grudnia 2010 Libet spółka z ograniczoną odpowiedzialnością został przekształcony w Libet spółka akcyjna. Z tą datą Emitent występuje w obrocie prawnym i gospodarczym w swojej aktualnej formie organizacyjno-prawnej.

17. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

17.1 Opis Grupy Kapitałowej oraz pozycji Emitenta w Grupie

Emitent jest podmiotem zależnym od IAB Financing s.a.r.l., spółki z siedzibą w Luksemburgu (Wprowadzający), właściciela 100% akcji LIBET S.A. Wprowadzający jest spółką holdingową, nie prowadzi samodzielnie działalności gospodarczej i w dacie prospektu poza akcjami Emitenta nie posiada żadnych istotnych aktywów. Wprowadzający jest podmiotem zależnym względem IAB II. Na dzień zatwierdzenia Prospektu IAB II posiada 90% udziałów w kapitale Wprowadzającego. Pozostałe 10% udziałów w kapitale Wprowadzającego posiada Glaspin. IAB II jest podmiotem kontrolowanym przez INNOVA/4L.P., spółkę prawa angielskiego prowadząca działalność pod adresem Walkers Corporate SPV Limited, Walker House, 87 Mary Street, George Town na Kajmanach. Innova/4 L.P. jest funduszem inwestycyjnym typu *private equity* działającym w formie spółki typu limited partnership prawa angielskiego (odpowiednik spółki komandytowej). Przedmiotem działalności funduszu jest inwestowanie w spółki z branży przemysłowej, usług finansowych oraz telekomunikacyjnej w Europie Środkowej i Wschodniej. Zgodnie z przepisami prawa angielskiego regulującymi zasady działania spółek komandytowych funduszem Innova/4 L.P. zarządza, podejmuje wszelkie wiążące decyzje i reprezentuje go wobec osób trzecich tzw. general partner (odpowiednik komplementariusza), którym jest Innova/4 GP Ltd. z siedzibą w George Town na Kajmanach, spółką założoną i działającą zgodnie z prawem Kajmanów. Glaspin jest podmiotem pośrednio współkontrolowanym przez Grupę Menedżerską. Opis charakteru kontroli znajduje się w punkcie 21 Prospektu.

Emitent posiada jeden podmiot zależny wskazany w punkcie 17.2.

17.2 Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent jest spółką dominującą względem LIBET 2000 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Żorach. LIBET 2000 Sp. z o.o. koncentruje swoją działalność w zakładzie w Żorach (produkcja kostki brukowej i galanterii betonowej), położonym na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Emitent posiada 100% udziałów w LIBET 2000 Sp. z o.o. Ponadto Emitent posiada 48,87% udziałów w Libet-Libiaż Sp. z o.o. W ocenie Emitenta udziały posiadane w Libet-Libiaż Sp. z o.o. nie będą miały wpływu na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

18. ORGANY SPÓŁKI

18.1 Dane na temat osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających

W strukturze organów Emitenta występują organ zarządzający (Zarząd) oraz nadzorczy (Rada Nadzorcza).

ZARZĄD

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Zgodnie ze Statutem w skład Zarządu wchodzi od jednego do pięciu członków powoływanych przez Radę Nadzorczą. Jednemu z powołanych członków Rada Nadzorcza powierza funkcję Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza może także dokonać wyboru Wiceprezesa Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą.

Pan Robert Napierała oraz pan Ireneusz Gronostaj zostali powołani do pełnienia funkcji Członków Zarządu Emitenta na mocy uchwały z dnia 6 grudnia 2010 roku.

Imię i nazwisko	Robert Napierała
Adres miejsca pracy	Libet S.A., ul. Powstańców Śląskich 5, 53-332 Wrocław
Funkcje w ramach Emitenta	Prezes Zarządu/Dyrektor Zarządzający
Podstawowa działalność wykonywana poza Emitentem	Poza przedsiębiorstwem Emitenta Robert Napierała wykonuje następującą działalność mogącą mieć istotne znaczenie dla Emitenta: Libet 2000 Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach – Prezes Zarządu
Wiedza i doświadczenie w zarządzaniu	Wykształcenie: 1993 (rok ukończenia) – Akademia Ekonomiczna wydział: gospodarka narodowa Doświadczenie w zarządzaniu: 1994-1995 – Colgate-Palmolive Poland Sp. z o.o. – Junior Sales Representative 1995-1998 – Energizer Polska Sp. z o.o. – National Sales Manager 1998-1999 – Merloni Indesit Polska Sp. z o.o. – regionalny kierownik ds. sprzedaży 1999-2005 Telefonía Dialog S.A. – Kierownik działu sprzedaży i obsługi klienta
Spółki kapitałowe i osobowe, w których osoba była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w okresie poprzednich pięciu lat	Poza funkcjami pełnionymi w ramach Emitenta, Robert Napierała był w okresie poprzednich pięciu lat związany z następującymi spółkami kapitałowymi i osobowymi: Libet S.A.– Zarząd, w okresie 20.11.2006-11.03.2008-Członek Zarządu, w okresie 11.03.2008-30.09.2010 – Prezes Zarządu Cydia Sp. z o.o./Libet Sp. z o.o. (od 1.10.2010) – Zarząd, w okresie 19.04.2010-17.09.2010 – Członek Zarządu, w okresie 17.09.2010 do chwili obecnej – Prezes Zarządu Libet 2000 Sp. z o.o. – Zarząd, w okresie 11.03.2008 – do chwili obecnej – Prezes Zarządu WKSM S.A. – Rada Nadzorcza, w okresie 22.11.2007-1.07.2010 – Członek Rady Nadzorczej

	KSM Kosmin Sp. z o.o. – Rada Nadzorcza, w okresie 5.09.2008-1.07.2010 – Członek Rady Nadzorczej
	KKK w Wiśniówce S.A. – Rada Nadzorcza, w okresie 31.07.2007-04.01.2010 – Członek Rady Nadzorczej
	POL TARMAC S.A. – Rada Nadzorcza, w okresie 18.07.2008-16.07.2009 – Członek Rady Nadzorczej
Wyroki związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat	Wobec Roberta Napierały w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie orzeczono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.
Przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje administracyjne, zarządzające lub nadzorcze	W okresie poprzednich pięciu lat w odniesieniu do podmiotów, w których Robert Napierała pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo był osobą zarządzającą wyższego szczebla, nie została ogłoszona upadłość, nie został ustanowiony zarząd komisaryczny ani nie została otwarta likwidacja.
Oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje dla członka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych)	W okresie poprzednich pięciu lat nie zostały skierowane wobec Roberta Napierały oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
Sądowe zakazy działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub zakazy uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat	Robert Napierała nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.
Zgodnie z oświadczeniem pan Robert Napierała nie posiada żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla u Emitenta.	

Imię i nazwisko	Ireneusz Gronostaj
Adres miejsca pracy	Libet S.A., ul. Powstańców Śląskich 5, 53-332 Wrocław
Funkcje w ramach Emitenta	Członek Zarządu/Dyrektor Finansowy
Podstawowa działalność wykonywana poza Emitentem	Poza przedsiębiorstwem Emitenta Ireneusz Gronostaj wykonuje następującą działalność mogącą mieć istotne znaczenie dla Emitenta: Libet 2000 Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach – Członek Zarządu
Wiedza i doświadczenie w zarządzaniu	Wykształcenie: 1997 (rok ukończenia) – Uniwersytet Łódzki, specjalność: analiza i diagnostyka działalności gospodarczej Doświadczenie w zarządzaniu: 1996-1998 – Janów Sp. z o.o. – Główny Księgowy 1998-2001 – Thomson Polkolor Sp. z o.o. – Główny Księgowy/Kierownik controllingu 2001-2003 – Tarmac Polska Sp. z o.o. – Kierownik ds. finansowych

Spółki kapitałowe i osobowe, w których osoba była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w okresie poprzednich pięciu lat

2003-2004 – KSM Kosmin Sp. z o.o. – Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy

2004 – WKSM S.A. – Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy

2005-2010 – Tarmac Polska Sp. z o.o. – Dyrektor Finansowy

Poza funkcjami pełnionymi w ramach Emitenta Ireneusz Gronostaj był, w okresie poprzednich pięciu lat związany z następującymi spółkami kapitałowymi i osobowymi:

ZKB Gajków S.A./Libet S.A. (od 1.10.2004) – Zarząd, w okresie od 23.08.2004 do chwili obecnej – Członek Zarządu

Cydia Sp. z o.o./Libet Sp. z o.o. (od 1.10.2010) – Zarząd, od 19.04.2010 do chwili obecnej – Członek Zarządu

Libet 2000 Sp. z o.o. – Zarząd, w okresie od 18.08.2004 – do chwili obecnej – Członek Zarządu

WKSM S.A. – Zarząd, w okresie 18.12.2002-20.04.2010 – Członek Zarządu

KSM Kosmin Sp. z o.o. – Zarząd, w okresie 3.12.2002-20.04.2010 – Członek Zarządu

Tarmac Polska Sp. z o.o. – Zarząd, w okresie 25.08.2005-20.04.2010 – Członek Zarządu

KSM Kosmin Sp. z o.o. – Rada Nadzorcza, w okresie 14.09.2001-25.11.2002 – Członek Rady Nadzorczej

KKK w Wiśniówce S.A. – Rada Nadzorcza, w okresie 26.06.2001-18.02.2002 – Członek Rady Nadzorczej

Tarmac CZ a.s. – 1) Rada Nadzorcza, w okresie 28.07.2008-12.05.2009 – członek Rady Nadzorczej, 2) Zarząd, w okresie 12.05.2009-7.04.2010 – Członek Zarządu

KB Tarmac Sp. z o.o. – Rada Nadzorcza, w okresie 3.09.2002-23.08.2004 – Członek Rady Nadzorczej

Libet S.A. z siedzibą w Libiążu – Rada Nadzorcza, w okresie 27.06.2001-23.08.2004 – Członek Rady Nadzorczej

ZKB Gajków S.A. – Rada Nadzorcza, w okresie 21.02.2002-23.08.2004 – Członek Rady Nadzorczej

POL TARMAC S.A. – Rada Nadzorcza, w okresie 22.06.2001-16.07.2009 – Członek Rady Nadzorczej

Anti S.A. – Rada Nadzorcza, w okresie od 20.05.2010 do chwili obecnej – Członek Rady Nadzorczej

Wyroki związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat

Wobec Ireneusza Gronostaja w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie orzeczono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje administracyjne, zarządzające lub nadzorcze

W okresie poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Ireneusz Gronostaj pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo był osobą zarządzającą wyższego szczebla, nie została ogłoszona upadłość, nie został ustanowiony zarząd komisaryczny ani nie została otwarta likwidacja.

Oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje dla członka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych)

W okresie poprzednich pięciu lat nie zostały skierowane wobec Ireneusza Gronostaja oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Sądowe zakazy działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub zakazy uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat

Ireneusz Gronostaj nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Zgodnie z oświadczeniem pan Ireneusz Gronostaj nie posiada żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla u Emitenta.

RADA NADZORCZA

Zgodnie z § 10 Statutu Rada Nadzorcza Spółki składa się z od pięciu do siedmiu członków powoływanych na trzyletnią kadencję. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani. Obecni członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na mocy uchwały z dnia 6 grudnia 2010 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Radę Nadzorczą tworzą:

Imię i nazwisko	Jerzy Józef Gabrielczyk
Adres miejsca pracy	Woodlands, Newstead Abbey Park, Nottingham NG15 8GD, Wielka Brytania
Funkcje w ramach Emitenta	Członek Rady Nadzorczej
Podstawowa działalność wykonywana poza Emitentem	Poza przedsiębiorstwem Emitenta Jerzy Gabrielczyk wykonuje następującą działalność mogącą mieć istotne znaczenie dla Emitenta: – działalność doradcza w dziedzinie fuzji i przejęć
Wiedza i doświadczenie w zarządzaniu	Wykształcenie: 1970-1973 (Bachelor of Science – B.Sc.(Eng)) w dziedzinie elektrotechniki stosowanej i ACGI z Imperial College of Science & Engineering, Londyn, Wielka Brytania 1973-1976 Associateship of Institute of Chartered Accountants in England & Wales (A.C.A.) 1980– Fellow of Institute of Chartered Accountants in England & Wales (F.C.A.) Doświadczenie w zarządzaniu: 1992 – do nadal – prezes Polish Investment Partners S.A., butik M&A zajmujący się aranżacją transakcji kapitałowych w Polsce 1990-1991 – doradca Ministra Przemysłu RP w związku z restrukturyzacją polskiego przemysłu 1987-1993 – tzw. non-executive director, reprezentujący inwestorów typu PE w zarządach spółek z branży meblarskiej, wydobywczej, hydrauliki przemysłowej, telekomunikacyjnej i mięsnej

<p>Spółki kapitałowe i osobowe, w których osoba była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w okresie poprzednich pięciu lat</p>	<p>1986 – współzałożyciel i dyrektor finansowy CCE plc, która została wprowadzona na USM i kupiona przez inwestora</p> <p>1986 – do nadal, wspólnik i prezes firmy IMC zajmującej się fuzjami i przejęciami w Anglii, w tym transakcjami typu LBO i MBO</p> <p>1985 – dyrektor rejonowy banku inwestycyjnego Singer & Friendlander plc, Londyn, Wielka Brytania</p> <p>1973-1984 – senior manager prowadzący biuro firmy doradczo-audytorskiej Artur Andersen w Nottingham, Wielka Brytania</p> <p>Poza funkcjami pełnionymi w ramach Emitenta Jerzy Gabrielczyk był w okresie poprzednich pięciu lat związany z następującymi spółkami kapitałowymi i osobowymi:</p> <p>Stomil Sanok S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej w okresie od 2004 r. do nadal</p> <p>Polish Investment Partners S.A. – Prezes w okresie od 1992 do nadal</p> <p>IMC – Wspólnik, Prezes w okresie od 1986 do nadal</p>
<p>Wyroki związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat</p>	<p>Wobec Jerzego Gabrielczyka w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie orzeczono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.</p>
<p>Przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje administracyjne, zarządzające lub nadzorcze</p>	<p>W okresie poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Jerzy Gabrielczyk pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo był osobą zarządzającą wyższego szczebla, nie została ogłoszona upadłość, nie został ustanowiony zarząd komisaryczny ani nie została otwarta likwidacja.</p>
<p>Oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje dla członka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych)</p>	<p>W okresie poprzednich pięciu lat nie zostały skierowane wobec Jerzego Gabrielczyka oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).</p>
<p>Sądowe zakazy działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub zakazy uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat</p>	<p>Jerzy Gabrielczyk nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.</p>
<p>Zgodnie z oświadczeniem pan Jerzy Gabrielczyk nie posiada żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla u Emitenta.</p>	

<p>Imię i nazwisko</p>	<p>Heinz Geenen</p>
<p>Adres miejsca pracy</p>	<p>Am Milchbrunnen 8 D-56566 Neuwied</p>
<p>Funkcje w ramach Emitenta</p>	<p>Członek Rady Nadzorczej</p>
<p>Podstawowa działalność wykonywana poza Emitentem</p>	<p>Poza Emitentem Heinz Geenen prowadzi następującą działalność mogącą mieć istotne znaczenie dla Emitenta:</p>

	01.2003 – nadal – BUSE KSW GmbH&Co KG – Członek Rady Nadzorczej
	05.2005 – nadal – KANN GmbH&Co.KG – Członek Rady Nadzorczej
Wiedza i doświadczenie w zarządzaniu	Wykształcenie i tytuły zawodowe: 1962-1966 Uniwersytety w Monachium i Münster, kierunek prawo i ekonomia (uzyskanie tytułu Diplom Kaufmann) 1967-1969 University of Giessen (uzyskanie tytułu dr. rer. pol. – doktor nauk politycznych) Doświadczenie w zarządzaniu: 1971-2005 – KANN GmbH Baustoffwerke D-56180 Bendorf KANN GmbH&Co.KG D-56180 Bendorf – Dyrektor Generalny (General Manager)
Spółki kapitałowe i osobowe, w których osoba była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w okresie poprzednich pięciu lat	Poza funkcjami pełnionymi w ramach Emitenta Heinz Geenen jest (jeżeli nie podano roku zakończenia relacji) lub był kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat związany z następującymi spółkami kapitałowymi i osobowymi 01.2003 – nadal – BUSE KSW GmbH&Co KG – Członek Rady Nadzorczej 05.2005 – nadal – KANN GmbH&Co.KG – Członek Rady Nadzorczej 06.2000-08.2008 – Rheinische Bimsgrubengemeinschaft GmbH – Członek Rady nadzorczej 04.1971-04.2005 – KANN GmbH Baustoffwerke – Dyrektor Generalny (General Manager)
Wyroki związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat	Wobec Heinza Geenena w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie orzeczono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.
Przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje administracyjne, zarządzające lub nadzorcze	W okresie poprzednich pięciu lat w odniesieniu do podmiotów, w których Heinz Geenen pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo był osobą zarządzającą wyższego szczebla, nie została ogłoszona upadłość, nie został ustanowiony zarząd komisaryczny ani nie została otwarta likwidacja.
Oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje dla członka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych)	W okresie poprzednich pięciu lat nie zostały skierowane wobec Heinza Geenena oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
Sądowe zakazy działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub zakazy uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat	Heinz Geenen nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.
Zgodnie z oświadczeniem pan Heinz Geenen nie posiada żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla u Emitenta.	

Imię i nazwisko	Magdalena Magnuszewska
Adres miejsca pracy	rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Funkcje w ramach Emitenta	Członek Rady Nadzorczej
Podstawowa działalność wykonywana poza Emitentem	Poza przedsiębiorstwem Emitenta Magdalena Magnuszewska wykonuje następującą działalność mogącą mieć istotne znaczenie dla Emitenta: Innova Capital Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Warszawie – Dyrektor
Wiedza i doświadczenie w zarządzaniu	Wykształcenie: 1999-2004 – Akademia Leona Koźmińskiego, Finanse i Bankowość Doświadczenie w zarządzaniu: od 2004 do chwili obecnej – Innova Capital Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Warszawie – Dyrektor Inwestycyjny 2009 – doradca Zarządu Mercor S.A. z siedzibą w Gdańsku, ponadto w Innova Capital Sp. z o.o. Sp. k. Magdalena Magnuszewska była też zaangażowana w inwestycje w Mercor S.A. oraz Meritum Bank ICB S.A.
Spółki kapitałowe i osobowe, w których osoba była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w okresie poprzednich pięciu lat	Poza funkcjami pełnionymi w ramach Emitenta Magdalena Magnuszewska była w okresie poprzednich pięciu lat związana z następującymi spółkami kapitałowymi i osobowymi: Meritum Bank ICB S.A. z siedzibą w Gdańsku – członek Rady Nadzorczej w okresie od 26.05.2009 do chwili obecnej Meritum Bank ICB S.A. z siedzibą w Gdańsku – członek Komitetu Audytu w okresie od 1.12.2009 do chwili obecnej Libet Sp. z o.o. (przed przekształceniem w Libet S.A.) – Rada Nadzorcza w okresie 19.10.2010-14.12.2010
Wyroki związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat	Wobec Magdaleny Magnuszewskiej w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie orzeczono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.
Przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje administracyjne, zarządzające lub nadzorcze	W okresie poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Magdalena Magnuszewska pełniła funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo była osobą zarządzającą wyższego szczebla nie została ogłoszona upadłość, nie został ustanowiony zarząd komisaryczny ani nie została otwarta likwidacja.
Oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje dla członka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych)	W okresie poprzednich pięciu lat nie zostały skierowane wobec Magdaleny Magnuszewskiej oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
Sądowe zakazy działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub zakazy uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat	Magdalena Magnuszewska nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.
Zgodnie z oświadczeniem pani Magdalena Magnuszewska nie posiada żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla u Emitenta.	

Imię i nazwisko	Andrzej Bartos
Adres miejsca pracy	Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Funkcje w ramach Emitenta	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Podstawowa działalność wykonywana poza Emitentem	Poza przedsiębiorstwem Emitenta Andrzej Bartos wykonuje następującą działalność mogącą mieć istotne znaczenie dla Emitenta: Partner w Innova Capital
Wiedza i doświadczenie w zarządzaniu	Wykształcenie: od 1990 do 1995 – Szkoła Główna Handlowa Wydział Handlu Zagranicznego, ponadto wiele szkoleń i kursów w zakresie finansów i zarządzania, w tym na INSEAD we Francji (w roku 2000) Doświadczenie w zarządzaniu: Andrzej Bartos, zanim dołączył do Innova w 2004 roku, przez 3 lata był Dyrektorem w Dresdner Kleinwort Capital (później Allianz Specialised Investments), gdzie był odpowiedzialny za polskie operacje firmy. Wcześniej pracował w Domu Inwestycyjnym BRE Banku S.A. w Warszawie, gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu. Poprzednio w latach 1995-1998 pracował w Polskim Banku Rozwoju na różnych stanowiskach, ostatnio jako Dyrektor Biura Rynków Kapitałowych.
Spółki kapitałowe i osobowe, w których osoba była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w okresie poprzednich pięciu lat	Poza funkcjami pełnionymi w ramach Emitenta Andrzej Bartos był w okresie poprzednich pięciu lat związany z następującymi spółkami kapitałowymi i osobowymi: Organy nadzorcze: ACE S.A. – Rada Nadzorcza w okresie 2006-2009 European Brakes and Chassis Components Sp. z o.o. (przed przekształceniem European Brakes and Chassis Components Poland S.A.) – Rada Nadzorcza w okresie 2005-2008 Retorgal XXI S.L. – Dyrektor w Radzie Dyrektorów 2006-2008 Fuchosa S.L. – Dyrektor w Radzie Dyrektorów 2006-2007 Energoplasma S.A. – Rada Nadzorcza w okresie 9.09.2009-14.04.2010 DK Career Online S.A. – Rada Nadzorcza w okresie 26.10.2000-17.05.2007 Donako S.A. (przed przekształceniem Donako Sp. z o.o.) – Rada Nadzorcza w okresie od 2006 do chwili obecnej PETT&PETT Donako Sp. z o.o. (spółka przejęta przez Donako Sp. z o.o.) – Rada Nadzorcza w okresie 2006-2007 Libet Sp. z o.o. (przed przekształceniem w Libet S.A.) – Rada Nadzorcza w okresie 19.10.2010-14.12.2010 Marmite International S.A. – Rada Nadzorcza w okresie 30.07.2010-03.01.2011 Organy Zarządzające: Cydia Sp. z o.o. (spółka zmieniła firmę na Libet Sp. z o.o.) – Członek Zarządu w okresie 13.01.2010-19.04.2010

Amalthea Sp. z o.o. (spółka zmieniła firmę na Donako Sp. z o.o.)
– Członek Zarządu w 2006

EB Holding LLC – Manager w okresie 18.10.2004-26.10.2010

EB Holding Sarl – Manager w okresie 22.10.2004-5.08.2008

EBH Holding Sarl- Manager w okresie 17.04.2007-05.08.2008

Donako Holding LLC – Manager w okresie 20.12.2006-26.07.2010

Assurus Holdings Limited (Cypr) – Członek Zarządu od 23.09.2009
do chwili obecnej

Donako Holding Sarl – Manager w okresie 24.02.2006 do chwili
obecnej

IAB Holding Sarl – Manager w okresie 14.04.2008 do chwili obecnej

IAB Financing Sarl- Manager w okresie 18.06.2008 do chwili obecnej

IAB Financing II Sarl – Manager w okresie 01.02.2010 do chwili
obecnej

Fund Advisors Limited – Dyrektor od 8.03.2010 do chwili obecnej

Innova Capital Ltd. – Dyrektor od 8.03.2010 do chwili obecnej

Posiadane udziały:

Innova Capital Spółka z o.o. Spółka komandytowa – wspólnik

Assurus Holdings Limited (Cypr) – wspólnik

ZEB Holdings Limited – wspólnik

Innova Capital Limited – wspólnik

Wyroki związane z przestępstwami oszustwa
za okres co najmniej poprzednich pięciu lat

Przypadki upadłości, zarządu
komisarycznego lub likwidacji w okresie
co najmniej poprzednich pięciu lat,
w odniesieniu do podmiotów, w których
dana osoba pełniła funkcje administracyjne,
zarządzające lub nadzorcze

Wobec Andrzeja Bartosa w okresie co najmniej poprzednich pięciu
lat nie orzeczono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat, Zarząd spółki EnergoPlasma
S.A. z siedzibą w Warszawie (KRS nr 331167), w której Andrzej
Bartos pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej, złożył wniosek
o ogłoszenie upadłości, co miało miejsce w marcu 2010.

Andrzej Bartos powołany został do Rady Nadzorczej spółki
9.09.2009. Spółka miała zająć się projektowaniem, budowaniem
i zarządzaniem zakładami do plazmowej utylizacji odpadów
i produkcji zielonej energii z gazów powstających w wyniku
utylizacji. Działalność tego typu wymaga poważnych nakładów
inwestycyjnych polegających na wybudowaniu odpowiednio
wyposażonego zakładu przetwórczego śmieci w energię elektryczną.
Zarząd spółki planował pozyskać finansowanie powyższej
inwestycji od krajowych i zagranicznych inwestorów finansowych,
jednak środków nie pozyskano i działalność spółki nigdy nie
wyszła poza fazę przygotowania projektu inwestycyjnego. Wobec
ponoszonych kosztów przygotowania inwestycji i braku aktywnej
działalności gospodarczej przynoszącej dochody w marcu 2010
Zarząd spółki złożył wniosek o ogłoszenie upadłości. Andrzej
Bartos złożył rezygnację z pełnionej funkcji członka Rady
Nadzorczej przed ogłoszeniem upadłości, co miało miejsce dnia
21 kwietnia 2010 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy X Wydział
Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, X GU 88/10.

Oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje dla członka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych)

W okresie poprzednich pięciu lat nie zostały skierowane wobec Andrzeja Bartosa oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Sądowe zakazy działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub zakazy uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat

Andrzej Bartos nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Zgodnie z oświadczeniem pan Andrzej Bartos nie posiada żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla u Emitenta

Imię i nazwisko

Arkadiusz Podziewski

Adres miejsca pracy

rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Funkcje w ramach Emitenta

Członek Rady Nadzorczej

Podstawowa działalność wykonywana poza Emitentem

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Arkadiusz Podziewski wykonuje następującą działalność mogącą mieć istotne znaczenie dla Emitenta:

Współpracuje z Innova Capital

Wiedza i doświadczenie w zarządzaniu

Doświadczenie w zarządzaniu:

Arkadiusz Podziewski, zanim w 2002 roku zaczął pracę dla Innova Capital, pracował w warszawskim biurze Boston Consulting Group jako konsultant projektów dotyczących strategii oraz reorganizacji. Wcześniej, przez trzy lata, pracował jako konsultant w londyńskim biurze firmy Monitor Company, gdzie doradzał klientom w zakresie strategii oraz transakcji M&A na rynkach europejskich.

Absolwent studiów magisterskich na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego.

Poza funkcjami pełnionymi w ramach Emitenta Arkadiusz Podziewski był w okresie poprzednich pięciu lat związany z następującymi spółkami kapitałowymi i osobowymi:

Spółki kapitałowe i osobowe, w których osoba była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy dana osoba jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem

L2Mobile.com.S.A. – Rada Nadzorcza

European Brakes and Chassis Components Sp. z o.o. (przed przekształceniem European Brakes and Chassis Components Poland S.A.) – Rada Nadzorcza

Libet Sp. z o.o. (przed przekształceniem w Libet S.A.) – Rada Nadzorcza w okresie 19.10.2010-14.12.2010

Orange Moldova S.A. – Rada Nadzorcza

ACE S.A. – Rada Nadzorcza

Fuchosa S.L. – Rada Nadzorcza

RETORGALI XXI, S.L. – Rada Nadzorcza

Fletcher Productions SRL (Romania) – Rada Nadzorcza

	MMT Holding LLC Delaware – Rada Nadzorcza
	MMT Holding SarL in Liquidation (Lux) – Rada Nadzorcza
	MMT BIS S.A. (Moldova) – Rada Nadzorcza
	Innova/98 STK LLC (Delaware) – Rada Nadzorcza
	STK Innova Holding in liquidation Sarl (Lux) – Rada Nadzorcza
	European Brakes and Chassis Components Sp. z o.o. – Zarząd
Wyroki związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat	Wobec Arkadiusza Podziewskiego w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie orzeczono wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.
Przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje administracyjne, zarządzające lub nadzorcze	MMT Holding SarL in Liquidation (Lux) STK Innova Holding in liquidation Sarl (Lux)
Oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje dla członka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych)	W okresie poprzednich pięciu lat nie zostały skierowane wobec Arkadiusza Podziewskiego oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
Sądowe zakazy działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub zakazy uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat	Arkadiusz Podziewski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.
Zgodnie z oświadczeniem pan Arkadiusz Podziewski nie posiada żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla u Emitenta.	

18.2 Konflikt interesów

Zgodnie z wiedzą Emitenta, poza wskazanymi poniżej, u żadnego z członków organów Emitenta wskazanych w punkcie 18.1 nie występują aktualne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi interesami tych osób.

W Radzie Nadzorczej Emitenta znajdują się osoby zgłoszone przez Wprowadzającego, który jest zainteresowany powodzeniem emisji, rozumianym między innymi jako pozyskanie w jej wyniku jak największej ilości kapitału.

Udziałowcy Wprowadzającego, to jest IAB II (podmiot pośrednio dominujący względem Emitenta – patrz punkt 17.1 Prospektu) i członkowie Grupy Menedżerskiej ustalili, iż Wprowadzający będzie wykonywał prawo głosu z akcji Emitenta w ten sposób, aby jeden spośród członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Wprowadzającego wskazywany był przez Glaspin. Powyższe ustalenie nie ma wpływu na wybór niezależnych członków Rady Nadzorczej, o których mowa w par. 10 ust. 4 Statutu Spółki. Ponadto na mocy ustaleń pomiędzy IAB II a Glaspin pan Robert Napierała i pan Ireneusz Gronostaj zostali powołani przez Radę Nadzorczą do Zarządu Emitenta.

Pan Heinz Geenen pełni również funkcję w organach spółki Kann GmbH&Co.KG. Zakaz konkurencji określony w umowie opisanej w rozdziale 18.6 Prospektu nie dotyczy jednak funkcji pełnionych w spółkach powiązanych lub zależnych od spółki KANN GmbH Baustoffwerke. Spółka Kann GmbH&Co.KG, w której pan Heinz Geenen pełni funkcję członka Rady Nadzorczej, jest spółką zależną od spółki KANN GmbH Baustoffwerke.

18.3 Wynagrodzenia i świadczenia dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających

Spółka nie wypłaca wynagrodzenia w formie opcji na akcje, Emitent nie wypłaca również świadczeń w naturze rozliczanych jako wynagrodzenie za pracę.

Zarząd Emitenta

Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu Emitenta (w tym świadczeń warunkowych i odroczonej) oraz przyznanych świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w ostatnim roku obrotowym 2010 w PLN

	2010		
	Ust. medyczne	Najem mieszkania	Ubezpiec. na życie
Robert Napierała	9 556,64	0,00	7 700,00
Ireneusz Gronostaj**	3 190,56	0,00	7 700,00
	12747,20	0,00	15400,00

	2010		
	Wynagr. zasad.	Premia	Pozost. świad.*
Robert Napierała	419 835,65	304 840,78	3 635,73
Ireneusz Gronostaj**	335 825,00	313 181,00	2 256,66
	755660,65	618021,78	5892,39

Źródło: Emitent

* Ryczałt samochodowy, bony, paczki

Rada Nadzorcza

W roku obrotowym 2010 osoby sprawujące funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta nie otrzymały od Emitenta żadnych świadczeń, za wyjątkiem Członka Rady Nadzorczej Emitenta – Heinza Geenena, który w roku obrotowym 2010 otrzymał od Emitenta wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w wysokości 17 023,64 PLN oraz Członka Rady Nadzorczej Emitenta – Jerzego Józefa Gabrielczyka, który w roku obrotowym 2010 otrzymał od Emitenta wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w wysokości 11 428,64 PLN.

18.4 Akcje i opcje na akcje Spółki posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Emitenta

Ireneusz Gronostaj jest pośrednio uprawniony do 25% udziałów w Glaspin, a tym samym pośrednio poprzez Wprowadzającego ma wpływ na wykonywanie prawa głosu z akcji Emitenta oraz może otrzymywać korzyści z dywidend wypłacanych przez Emitenta oraz z innych przychodów Wprowadzającego jako akcjonariusza Emitenta, jeżeli zostaną one wypłacone Glaspin przez Wprowadzającego i jeżeli zostaną one wypłacone przez Glaspin pośrednio uprawnionym. Relacje pomiędzy Grupą Menedżerską, Glaspin i Wprowadzającym (w tym także informacje dotyczące porozumienia w zakresie wykonywania uprawnień Wprowadzającego jako akcjonariusza Emitenta wymagających jednomyślnej decyzji zgromadzenia wspólników Wprowadzającego) opisane są w punkcie 21 Prospektu. Poza tym Ireneusz Gronostaj nie posiada żadnych opcji na akcje Emitenta.

Robert Napierała jest pośrednio uprawniony do 25% udziałów w Glaspin, a tym samym pośrednio poprzez Wprowadzającego ma wpływ na wykonywanie prawa głosu z akcji Emitenta oraz może otrzymywać korzyści z dywidend wypłacanych przez Emitenta oraz z innych przychodów Wprowadzającego jako akcjonariusza Emitenta, jeżeli zostaną one wypłacone Glaspin przez Wprowadzającego i jeżeli zostaną one wypłacone przez

Glaspin pośrednio uprawnionym. Relacje pomiędzy Grupą Menedżerską, Glaspin i Wprowadzającym (w tym także informacje dotyczące porozumienia w zakresie wykonywania uprawnień Wprowadzającego jako akcjonariusza Emitenta wymagających jednomyślnej decyzji zgromadzenia wspólników Wprowadzającego) opisane są w punkcie 21 Prospektu. Poza tym Robert Napierała nie posiada żadnych opcji na akcje Emitenta.

Rada Nadzorcza Emitenta

Jerzy Gabrielczyk jest pośrednio uprawniony do 25% udziałów w Glaspin, a tym samym pośrednio poprzez Wprowadzającego ma wpływ na wykonywanie prawa głosu z akcji Emitenta oraz może otrzymywać korzyści z dywidend wypłacanych przez Emitenta oraz z innych przychodów Wprowadzającego jako akcjonariusza Emitenta, jeżeli zostaną one wypłacone Glaspin przez Wprowadzającego i jeżeli zostaną one wypłacone przez Glaspin pośrednio uprawnionym. Relacje pomiędzy Grupą Menedżerską, Glaspin i Wprowadzającym opisane są w punkcie 21 Prospektu. Poza tym Jerzy Gabrielczyk nie posiada żadnych opcji na akcje Emitenta.

18.5 Praktyki organów Spółki

Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres sprawowania funkcji w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Emitenta

Zarząd

Zgodnie z § 9 Statutu Emitenta Zarząd powoływany jest na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą, która może ich odwołać w każdym czasie.

Długość kadencji poszczególnych członków Zarządu Emitenta:

1. Robert Napierała – od dnia 6 grudnia 2010 roku do dnia 6 grudnia 2013 roku
2. Ireneusz Gronostaj – od dnia 6 grudnia 2010 roku do dnia 6 grudnia 2013 roku

Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 10 Statutu Emitenta kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata. Członkowie Rady są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani.

Długość kadencji poszczególnych członków Rady Nadzorczej Emitenta:

1. Andrzej Bartos – od dnia 6 grudnia 2010 roku do dnia 6 grudnia 2013 roku
2. Arkadiusz Podziewski – od dnia 6 grudnia 2010 roku do dnia 6 grudnia 2013 roku
3. Magdalena Magnuszewska – od dnia 6 grudnia 2010 roku do dnia 6 grudnia 2013 roku
4. Heinz Geenen – od dnia 6 grudnia 2010 roku do dnia 6 grudnia 2013 roku
5. Jerzy Gabrielczyk – od dnia 6 grudnia 2010 roku do dnia 6 grudnia 2013 roku

Informacja o umowach o świadczenie usług członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Pan Robert Napierała jest Prezesem Zarządu Emitenta i świadczy pracę na rzecz Emitenta na podstawie stosunku pracy i pobiera z tego tytułu wynagrodzenie, na które składa się pensja podstawowa oraz premia uznaniowa. Stosunek pracy nawiązany został przez pana Napierałę z poprzednikiem prawnym Emitenta dnia 28.02.2005 r., a dnia 11.03.2008 r. objął stanowisko Dyrektora Zarządzającego – Prezesa Zarządu.

Na mocy aneksu do umowy o pracę pan Napierała może korzystać z samochodu służbowego, którego model i wartość podlega akceptacji Rady Nadzorczej, zaś pracownik zobowiązany jest do składania informacji o używaniu samochodu służbowego w celach prywatnych. Pracownik otrzyma również zwrot uzasadnionych wydatków poniesionych w trakcie wykonywania obowiązków.

Wskazana umowa nie przewiduje świadczeń, które byłyby wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, z tym, że stosownie do zapisów umowy o zakazie konkurencji z dnia 1.06.2010 r. zawartej z panem Napierałą,

w zamian za powstrzymanie się od działalności konkurencyjnej, po ustaniu stosunku pracy, pracodawca wypłacać mu będzie przez okres 12 miesięcy odszkodowanie w wysokości 50% miesięcznego wynagrodzenia otrzymywanego przez pracownika w dniu ustania stosunku pracy. Wspomniane odszkodowanie płatne będzie po ustaniu stosunku pracy, miesięcznie, z dołu do 10. dnia każdego miesiąca.

Pan Ireneusz Gronostaj jest Członkiem Zarządu Emitenta i świadczy pracę na rzecz Emitenta na podstawie stosunku pracy, pobierając z tego tytułu wynagrodzenie. Pan Gronostaj zawarł z Emitentem umowę o pracę dnia 19.03.2010 r., obejmując stanowisko Dyrektora Finansowego. Stosownie do zapisów powołanej umowy pracownik, poza prawem do wynagrodzenia oraz premii uznaniowej, otrzyma zwrot wszystkich wydatków związanych z podróżami i innych koniecznych, by prowadzić interesy pracodawcy, nadto uprawniony jest do korzystania z samochodu służbowego, który może być również używany do celów prywatnych, a którego model i wartość muszą zostać uzgodnione z Prezesem Zarządu oraz zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Emitenta. Pracownik zobowiązany jest do składania informacji o używaniu samochodu służbowego w celach prywatnych.

Wskazana umowa nie przewiduje świadczeń, które byłyby wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, z tym że stosownie do zapisów umowy o zakazie konkurencji z dnia 1.06.2010 r. zawartej z panem Gronostajem, w zamian za powstrzymanie się od działalności konkurencyjnej, po ustaniu stosunku pracy, pracodawca wypłacać mu będzie przez okres 12 miesięcy odszkodowanie w wysokości 50% miesięcznego wynagrodzenia otrzymywanego przez pracownika w dniu ustania stosunku pracy. Wspomniane odszkodowanie płatne będzie po ustaniu stosunku pracy, miesięcznie, z dołu do 10. dnia każdego miesiąca.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie są stroną umów świadczenia usług ze Spółką.

Pan Heinz Geenen jest członkiem Rady Nadzorczej i zobowiązany jest do zachowania tajemnicy w odniesieniu do poufnych informacji, jakie posiada w związku z pełnieniem funkcji u Emitenta, a które dotyczą m.in. Emitenta, podmiotów powiązanych bądź zależnych. Ponadto obowiązuje go klauzula lojalności i nakaz powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej w czasie pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta oraz w ciągu 12 miesięcy po jej ustaniu, z zastrzeżeniem wskazanym w umowie. Pan Heinz Geenen nie otrzymuje wynagrodzenia z tego tytułu.

Informacja o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad ich funkcjonowania

Statut przewiduje funkcjonowanie w ramach Emitenta następujących komitetów stałych:

- Komitet Audytu działający w oparciu o przepisy ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, z zastrzeżeniem że w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 5 członków, Rada Nadzorcza może zdecydować, że sama będzie wykonywać zadania Komitetu Audytu;
- Komitet Wynagrodzeń właściwy w sprawach nadzoru nad sposobem i formą wynagradzania członków Zarządu oraz kwestiami wprowadzania w Spółce programów motywacyjnych, jak również w sprawach wyboru doradcy prawnego, podatkowego lub finansowego Spółki, jeżeli wynagrodzenie takiego doradcy może przekroczyć kwotę 300.000 złotych w roku obrotowym, z zastrzeżeniem że Rada Nadzorcza może zdecydować, iż sama będzie wykonywać funkcje Komitetu Wynagrodzeń.

Zgodnie z wiedzą Zarządu Rada Nadzorcza (licząca na dzień zatwierdzenia Prospektu 5 członków) będzie sama wykonywać zadania Komitetu Audytu, przy czym nie jest wykluczone, iż po dopuszczeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Rada Nadzorcza ustanowi Komitet Audytu.

Oświadczenie o stosowaniu się przez Emitenta do procedur ładu korporacyjnego

Emitent zamierza przestrzegać wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu ustalonym załącznikiem do Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010, z wyłączeniem zasady zawartej w punkcie 10 części IV „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (z mocą obowiązującą od 1 stycznia 2012) – zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zgodnie ze stanem na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent spełnia wszystkie wymogi niezbędne do przestrzegania wszystkich zasad zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”,

z wyjątkiem wskazanych poniżej, zawartych w następujących punktach „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”:

- p. 1 i 2 części II odnośnie wymagań co do umieszczenia informacji z zakresu relacji inwestorskich na korporacyjnej stronie internetowej Spółki i jej tłumaczenia na język angielski;
- p. 6 części III – niezależność przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej;
- p. 10 części IV.

Poza zasadą określoną w p. 10 części IV „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Emitent zamierza przestrzegać wszystkich powołanych zasad po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wybór niezależnych członków Rady Nadzorczej powinien być dokonany na pierwszym Walnym Zgromadzeniu Emitenta po przeprowadzeniu oferty publicznej akcji Spółki i ich dopuszczeniu do obrotu na GPW, co umożliwi nowym inwestorom wzięcie udziału w podjęciu tej istotnej decyzji dla funkcjonowania Spółki. Emitent podjął również działania zmierzające do dostosowania swojej korporacyjnej strony internetowej do wymogów „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Zgodnie z planami Emitenta strona będzie spełniała wymogi określone w punktach 1 i 2 części II. i niebawem rozpocznie funkcjonowanie.

19. PRACOWNICY

Poniższe tabele zawierają informacje o liczbie pracowników Emitenta oraz jego spółki zależnej Libet 2000 Sp. z o.o. na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego oraz średniej liczbie pracowników za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi, w tym w podziale na główne kategorie działalności i regiony geograficzne.

Tabela 52. Liczba pracowników Emitenta oraz jego spółki zależnej Libet 2000 Sp. z o.o. ogółem oraz ze względu na zakres obowiązków

Data	Liczba pracowników			
		Ogółem	Pracownicy produkcyjni	Pracownicy zarządzający i administracyjni
Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego	Emitent	460	278	182
	Libet 2000 Sp. z o.o.	36	33	3
31.12.2010	Emitent	441	265	176
	Libet 2000 Sp. z o.o.	37	34	3
31.12.2009	Emitent	446	279	167
	Libet 2000 Sp. z o.o.	47	44	3
31.12.2008	Emitent	472	294	178
	Libet 2000 Sp. z o.o.	45	41	4
31.12.2007	Emitent	494	303	191
	Libet 2000 Sp. z o.o.	45	41	4

Źródło: Emitent

Tabela 53. Liczba pracowników ze względu na regiony geograficzne u Emitenta

Region	Liczba pracowników				
	Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Północny (Gościcino)	12	12	0	0	0
Południowy (Kraków, Libiąż, Mysłowice, Żory)	73	81	110	124	0
Południowy (podział w dziale sprzedaży Dystrybucji Tradycyjnej; województwo śląskie, małopolskie, świętokrzyskie i podkarpackie)	3	0	0	0	0
Południowo-centralny (Libiąż, Łódź, Mysłowice, Żory)	0	0	0	0	146
Centralny (Kawęczyn, Lublin, Łódź, Pruszków, Żerań)	177	191	214	220	0
Centralno-północny (podział w dziale sprzedaży Dystrybucji Tradycyjnej; województwo mazowieckie, łódzkie, lubelskie, kujawsko-pomorskie, pomorskie, warmińsko-mazurskie, podlaskie)	7	0	0	0	0
Mazowiecki (Kawęczyn, Pruszków, Żerań)	0	0	0	0	145
Zachodni (Gajków, Huta Szklana, Kalisz, Mietków)	89	85	99	105	104

Region	Liczba pracowników				
	Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Zachodni (podział w dziale sprzedaży Dystrybucji Tradycyjnej; województwo mazowieckie, łódzkie, lubelskie, kujawsko-pomorskie, pomorskie, warmińsko-mazurskie, podlaskie)	3	0	0	0	0
Zachodni (podział w dziale sprzedaży Dystrybucji Zorganizowanej; Kraków, Libiąż, Żory, Mysłowice, Gajków, Mietków, Kalisz, Huta Szklana)	9	0	0	0	0
Południowo-wschodni (Kraków, Lublin)	0	0	0	0	77
Wschodni (podział w dziale sprzedaży Dystrybucji Zorganizowanej; Gościcino, Żerań, Kawęczyn, Pruszków, Łódź, Lublin)	8	0	0	0	0
Centrala – Wrocław	79	72	23	23	22

Źródło: Emitent

Wszyscy pracownicy spółki zależnej Emitenta Libet 2000 Sp. z o.o. świadczą pracę w Zakładzie Produkcyjnym w Żorach.

Zdaniem Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent oraz jego spółka zależna Libet 2000 Sp. z o.o. nie zatrudniały oraz nie zatrudniają pracowników czasowych w liczbie, która byłaby istotna.

W ocenie Emitenta wszelkie nakazy, wystąpienia, decyzje oraz zalecenia pokontrolne Państwowej Inspekcji Pracy (wydane w związku z przeprowadzonymi kontrolami) zostały wykonane. W ocenie Emitenta nie ponosi on żadnych negatywnych konsekwencji z tytułu naruszeń stwierdzonych w trakcie ww. kontroli.

W ramach Emitenta istnieje organizacja związkowa, jednakże nie spełnia ona kryterium zakładowości ustalonego w art. 25¹ Ustawy o związkach zawodowych z dnia 23.05.1991 (tekst jednolity z 31.05.2001 Dz.U. nr 79, poz. 854).

Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu brak jest ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

20. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE IM ŚWIADCZENIA

W odniesieniu do osób wymienionych w punkcie 18.1 Emitent ani jego podmiot zależny nie wydzielał i nie gromadził kwot na świadczenia rentowe i emerytalne lub podobne im świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy.

21. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE. PROGRAM MOTYWACYJNY

Na dzień zatwierdzenia Prospektu jedynym akcjonariuszem Emitenta jest Wprowadzający, który jest podmiotem zależnym względem IAB II (patrz punkt 17.1 Prospektu). IAB II posiada wraz z Glaspin za pośrednictwem Wprowadzającego 100% wyemitowanych akcji Emitenta, co odpowiada 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Informacje o IAB II podane są niżej. Glaspin jest podmiotem prawa cypryjskiego, pośrednio współkontrolowanym przez członków Grupy Menedżerskiej.

Jedyny akcjonariusz Emitenta – Wprowadzający – nie posiada innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, niż głosy wynikające z posiadanych akcji Emitenta.

Emitent jest kontrolowany bezpośrednio przez Wprowadzającego, a za jego pośrednictwem przez IAB II (patrz punkt 17.1 i 21 Prospektu), który na dzień zatwierdzenia Prospektu posiada 90% udziałów w kapitale Wprowadzającego. Z kolei za pośrednictwem IAB II Emitent jest kontrolowany przez INNOVA/4L.P., która na dzień zatwierdzenia Prospektu posiada 97% udziałów w IAB II. IAB II jest podmiotem kontrolowanym przez INNOVA/4L.P., spółkę prawa angielskiego prowadzącą działalność pod adresem Walkers Corporate SPV Limited, Walker House, 87 Mary Street, George Town na Kajmanach. InnoVA/4 L.P. jest funduszem inwestycyjnym typu private equity działającym w formie spółki typu *limited partnership* prawa angielskiego (odpowiednik spółki komandytowej). Wspólnikami InnoVA/4 L.P. są: tzw. *general partner* (odpowiednik komplementariusza) oraz tzw. *limited partners* (odpowiednik komandytariuszy). Wspólnikiem typu *general partner* funduszu InnoVA/4 L.P. jest spółka InnoVA/4 GP Ltd. z siedzibą w George Town na Kajmanach, założona i działająca zgodnie z prawem Kajmanów. Zgodnie z przepisami prawa angielskiego regulującymi zasady działania spółki typu *limited partnership* (odpowiednika spółki komandytowej) *general partner* (odpowiednik komplementariusza) zarządza, podejmuje wszelkie wiążące decyzje i reprezentuje InnoVA/4 L.P. wobec osób trzecich. Wspólnicy InnoVA/4 L.P. typu *limited partners* (odpowiednik komandytariuszy) zobowiązani są jedynie do wniesienia określonych wkładów pieniężnych do spółki, nie uczestniczą w podejmowaniu decyzji i nie zarządzają funduszem. Jedynym wspólnikiem spółki InnoVA/4 GP Ltd. jest spółka Ajax Management Inc., spółka założona i działająca zgodnie z prawem Nevis, z siedzibą na Nevis. Spółka Ajax Management Inc. jest kontrolowana przez osobę fizyczną obywatela Stanów Zjednoczonych pana John Thomas Hendrick. Spółka InnoVA/4 GP Ltd. działa poprzez swój zarząd; kluczowe działania dotyczące Emitenta i wykonywania praw z akcji podejmowane są w oparciu o rekomendacje dziesięcioosobowego Komitetu Inwestycyjnego, w którego skład wchodzi między innymi John Thomas Hendrick oraz członkowie Rady Nadzorczej Emitenta: panowie Andrzej Bartos i Arkadiusz Podziewski. Wprowadzający posiada akcje reprezentujące 100% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniające do wykonywania prawa głosu ze 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto pośrednim akcjonariuszem Emitenta jest Glaspin, podmiot pośrednio współkontrolowany przez członków Grupy Menedżerskiej, posiadający na dzień zatwierdzenia Prospektu 10% udziałów w kapitale Wprowadzającego.

Porozumienie pomiędzy Glaspin a IAB II przewiduje, że zysk Wprowadzającego (pochodzący przede wszystkim z wypłat dokonywanych akcjonariuszom przez Emitenta oraz ze sprzedaży Akcji w Ofercie lub potem w obrocie wtórnym) będzie dzielony pomiędzy jego udziałowców w ten sposób, że w miarę dokonanych wypłat oraz w miarę upływu czasu coraz większa część przekazywana będzie Glaspin.

IAB II i Glaspin jako udziałowcy Wprowadzającego ustaliły, iż wykonywanie pewnych uprawnień Wprowadzającego jako akcjonariusza Emitenta wymagać będzie jednomyślnej decyzji zgromadzenia wspólników Wprowadzającego. Powyższe uzgodnienia dotyczą głosowania w następujących sprawach: zmiany przedmiotu działalności lub likwidacji Emitenta, nabywania przez Emitenta aktywów, udziałów bądź usług od któregoś z udziałowców Wprowadzającego lub podmiotów z nim powiązanych, a także udzielania zgody na emisję nowych akcji Emitenta (z wyłączeniem oferty publicznej lub oferty skierowanej do Wprowadzającego lub osób trzecich na zasadach i po cenie rynkowej). Ponadto (jak opisano w punkcie 18.2 Prospektu) Wprowadzający będzie wykonywał prawo głosu z akcji Emitenta w ten sposób, aby jeden spośród członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Wprowadzającego wskazywany był przez Glaspin.

Zmiana kontroli

Po spełnieniu warunków ustalonych pomiędzy Glaspin i IAB II jako udziałowcami Wprowadzającego możliwa jest zmiana struktury udziałowców Wprowadzającego, która w zależności od udziału Wprowadzającego w akcjonariacie Emitenta w jej dacie oraz innych okoliczności może skutkować zmianą kontroli nad Emitentem.

Począwszy od dnia 24 maja 2013 IAB II będzie zobowiązana w przypadku zgłoszenia takiego żądania przez Glaspin uczestniczyć w zmianie struktury udziałowców Wprowadzającego polegającej na zamianie udziałów posiadanych przez IAB II w kapitale zakładowym Wprowadzającego na akcje Emitenta w ten sposób, że IAB II otrzyma w zamian za wszystkie udziały posiadane w kapitale Wprowadzającego 20% (lub więcej, w zależności od szczegółowych ustaleń pomiędzy Glaspin i Wprowadzającym) akcji Emitenta posiadanych w danym czasie przez Wprowadzającego. Żądanie Glaspin może być skierowane do IAB II, jeżeli po dopuszczeniu akcji na rynku regulowanym w wyniku dystrybucji zysku Wprowadzającego pomiędzy jego udziałowców (pochodzącego przede wszystkim z wypłat dokonywanych akcjonariuszom przez Emitenta oraz ze sprzedaży Akcji w Ofercie lub potem w obrocie wtórnym) IAB II uzyska kwotę umówioną pomiędzy udziałowcami Wprowadzającego. W wyniku takiej zmiany struktury udziałowców Glaspin stanie się jedynym udziałowcem Wprowadzającego. Spełnienie żądania Glaspin do zamiany posiadanych przez IAB II udziałów w kapitale Wprowadzającego na akcje Emitenta zgłoszonego przed 24 maja 2013 pozostawione jest do uznania IAB II.

W wyniku opisanej powyżej zmiany struktury udziałowców Wprowadzającego, w zależności od ilości akcji Emitenta posiadanych przez innych akcjonariuszy, Glaspin (a za jego pośrednictwem wspólnie kontrolująca go Grupa Menedżerska) może się stać podmiotem dominującym wobec Emitenta.

Biorąc pod uwagę wielość czynników mających wpływ na spełnienie przesłanek koniecznych do przeprowadzenia restrukturyzacji Wprowadzającego, a w szczególności przyjęte przez udziałowców Wprowadzającego zasady podziału zysku umożliwiające rezygnację Glaspin na rzecz IAB II z należącej jej części, trudny do przewidzenia harmonogram i wysokość przyszłych wypłat dla akcjonariuszy dokonywanych przez Emitenta, ewentualne zmiany uwarunkowań rynkowych, niemożność precyzyjnego określenia kryteriów, jakimi w momencie podejmowania stosownych decyzji kierować się będą Glaspin i IAB II oraz podmioty je kontrolujące, a także możliwość uprzedniego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w dacie Prospektu nie jest możliwe określenie, czy i kiedy dojdzie do zmiany struktury udziałowców Wprowadzającego ani też jakie będzie jej ewentualne znaczenie dla akcjonariatu Emitenta. Emitent nie może też wykluczyć, że po zmianie struktury udziałowców część lub wszystkie akcje posiadane przez Glaspin zostaną przekazane niektórym lub wszystkim członkom Grupy Menedżerskiej, w wyniku czego udział Glaspin w kapitale Emitenta proporcjonalnie będzie niższy lub żaden.

Zgodnie z porozumieniem pomiędzy Glaspin a IAB II po opisanej wyżej zmianie struktury udziałowców głosowanie przez Wprowadzającego za wycofaniem akcji Emitenta z notowań na rynku regulowanym (*delisting*) wymagać będzie zgody IAB II, pod warunkiem posiadania przez IAB II akcji Emitenta reprezentujących co najmniej 5% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Emitentowi nie są znane inne ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmianę kontroli Emitenta.

Program Motywacyjny

Emitent nie wprowadził programu, w ramach którego akcjonariuszom lub osobom, o których mowa w rozdziale 18.1 Prospektu („Dane na temat osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających”), mogą być przyznawane opcje na akcje lub inne podobne możliwości udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

22. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniżej opisano istotne w ocenie Zarządu transakcje Spółki z podmiotami powiązanyymi (w rozumieniu definicji zawartej w MSR 24) zawarte w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata obrotowe 2007-2010) oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu. Dokonując na potrzeby Prospektu wyboru transakcji z podmiotami powiązanyymi, nie było możliwe przyjęcie jednego obiektywnego kryterium istotności w związku z ich bardzo zróżnicowanym charakterem. W związku z powyższym zamieszczono informacje o tych z zawartych przez Spółkę umowach, które w ocenie Zarządu Spółki miały lub mają istotne znaczenie dla działalności Spółki – ze względu na ich wartość lub rodzaj i charakter wynikających z nich zobowiązań stron. Niezależnie jednak od powyższego, w niniejszym punkcie 22 zamieszczono również informacje o wybranych pozostałych umowach, które pomimo braku istotności w kontekście działalności Spółki mogą mieć znaczenie dla inwestorów w ocenie charakteru powiązań pomiędzy Spółką a podmiotami z nią powiązanyymi. Emitent w niniejszym punkcie 22 zamieścił ponadto opisy umów, które nie spełniają powyżej przyjętych kryteriów, ale informacje o których zostały zawarte w historycznych informacjach finansowych.

Dnia 1.01.2005 Emitent zawarł z TARMAC POLSKA Sp. z o.o. (na dzień Prospektu nie jest już podmiotem powiązanym z Emitentem) umowę (zmienioną aneksami, które weszły w życie dnia 1.12.2005, 1.01.2006, 1.12.2006 oraz 1.01.2007), na podstawie której TARMAC POLSKA Sp. z o.o. świadczył na rzecz Emitenta usługi finansowe oraz rachunkowo-księgowe, płacowe, controllingu, w zakresie tłumaczeń, organizacyjne, administracyjne, usługi informatyczne i komputerowe, a także usługi zbiorczego rozliczania roku obrotowego w zakresie ww. usług oraz inne niewyszczególnione w umowie. Z tytułu świadczenia ww. usług TARMAC POLSKA sp. z o.o. otrzymywał wynagrodzenie w wysokości 350.000 PLN netto miesięcznie. Z tytułu świadczenia usług innych niewyszczególnionych w umowie TARMAC POLSKA Sp. z o.o. obciążał Emitenta wg rzeczywiście poniesionych kosztów. Z tytułu świadczenia usług zbiorczego rozliczania roku obrotowego TARMAC POLSKA Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie w kwocie 602.000 PLN netto miesięcznie + VAT, płatne jednorazowo w grudniu 2006. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Dnia 23.12.2009 Emitent zawarł z TARMAC POLSKA Sp. z o.o. porozumienie, na mocy którego umowa została rozwiązana z dniem 31.12.2009. Umowa ta miała istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na charakter powiązań pomiędzy Emitentem a TARMAC POLSKA Sp. z o.o.

Dnia 1.03.2005 Emitent zawarł z Anglo American Capital PLC. (na dzień Prospektu nie jest już podmiotem powiązanym z Emitentem) umowę, na podstawie której Anglo American Capital PLC. udzielił Emitentowi na okres 5 lat od daty zawarcia umowy odnawialną linię pożyczkową gotówkową w maksymalnej łącznej kwocie 55.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie ogólnej działalności Emitenta. Emitent był uprawniony do pobierania pożyczki w dowolnym momencie i dowolnej walucie, pod warunkiem że ogólna kwota wszystkich pożyczek nie przekraczała całkowitej kwoty pożyczki. Odsetki stanowiły sumę jednomiesięcznej stawki LIBOR odpowiednio do waluty każdego wykorzystania oraz średniego kosztu uzyskania pożyczki przez pożyczkodawcę powiększonego o marżę 5 punktów bazowych. Odsetki od pożyczki były naliczane miesięcznie. Wszelkie niezapłacone odsetki były kapitalizowane i dodawane do kwoty nieuregulowanej wynikającej z pożyczki na koniec każdego miesiąca. Wszelkie naliczone odsetki podlegały zapłacie w gotówce w ciągu 3 miesięcy od zakończenia roku obrotowego (31.12). Jeżeli Emitent nie spełniał obowiązku jakiegokolwiek zapłaty wynikającej z umowy, Anglo American Capital PLC. był uprawniony do obciążenia Emitenta odsetkami w wysokości 2% powyżej stawki odsetkowej wyżej ustalonej. Umowa ta miała istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na jej wartość.

Dnia 31.07.2006 Emitent zawarł z Anglo American Capital PLC. (na dzień Prospektu nie jest już podmiotem powiązanym z Emitentem) umowę, która wprowadziła zmiany do uprzednio zawartej umowy pożyczki. Na podstawie tej umowy Anglo American Capital PLC. przyznał Emitentowi na okres 5 lat od daty jej zawarcia odnawialną gotówkową linię pożyczkową w maksymalnej łącznej kwocie 85.000.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta. Emitent był uprawniony w dowolnym momencie do pobierania pożyczki w dowolnej walucie, pod warunkiem że ogólna kwota wszystkich pożyczek nie przekraczała całkowitej kwoty pożyczki. Odsetki płatne w ramach umowy stanowiły sumę jednomiesięcznej stawki WIBOR odpowiednio do waluty każdego wykorzystania i średniego kosztu uzyskania pożyczki przez pożyczkodawcę powiększonego o marżę 5 punktów bazowych. Odsetki od pożyczki były naliczane miesięcznie do 10. dnia miesiąca następnego. Wszelkie niezapłacone odsetki były kapitalizowane i dodawane do kwoty nieuregulowanej wynikającej z pożyczki na koniec każdego miesiąca. W przypadku niespełnienia przez Emitenta obowiązku zapłaty wynikającego z umowy, pożyczkodawca mógł obciążyć Emitenta odsetkami w wysokości 2% powyżej

stawki odsetkowej ustalonej w umowie. Umowa ta miała istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na jej wartość.

Na podstawie umowy z dnia 1.04.2007 Anglo American Capital PLC. (na dzień Prospektu nie jest już podmiotem powiązany z Emitentem) udostępnił Emitentowi rachunek bieżący, wraz z usługą pożyczki i depozytu (z jednoczesnym zastrzeżeniem, że pożyczka i depozyt nie mogły być wykorzystywane jednocześnie). W ramach usługi pożyczki Anglo American Capital PLC. udostępnił Emitentowi gotówkową linię pożyczkową w maksymalnej łącznej kwocie 85.000.000 PLN. Tak długo, jak saldo gotówkowej linii pożyczkowej było równe zeru, Emitent był uprawniony na tej podstawie do deponowania nadwyżki jego środków pieniężnych płatnych na każde żądanie w depozycie Anglo American Capital PLC. Umowa zastąpiła wszelkie uzgodnienia lub umowy dotyczące jakiegokolwiek pożyczki lub kredytu oraz/lub depozytu pieniężnego zawarte pomiędzy stronami przed tą datą. Zaliczki udzielane w ramach usługi pożyczki były wykorzystywane przez Emitenta z przeznaczeniem na bieżącą działalność gospodarczą. Zgodnie z warunkami umowy w ramach pożyczki Emitent mógł od czasu do czasu dokonywać wypłat zaliczek w dowolnej walucie, pod warunkiem że suma wszystkich wypłaconych kwot po przeliczeniu na PLN nie przekraczała maksymalnej łącznej kwoty pożyczki. W ramach pożyczki Emitent był zobowiązany do zapłaty odsetek od wypłaconych zaliczek w wysokości równej sumie jednomiesięcznej stawki WIBOR, mającej zastosowanie do waluty każdej zaliczki plus średni koszt uzyskania pożyczki przez pożyczkodawcę powiększony o marżę w wysokości 5 punktów bazowych. Odsetki od zaliczek związanych z umową pożyczki były naliczane miesięcznie. Wszelkie niezapłacone odsetki były kapitalizowane i dodawane do zaległej kwoty wynikającej z usługi pożyczki na koniec każdego miesiąca. Anglo American Capital PLC. był zobowiązany do zapłaty na rzecz Emitenta odsetek od depozytu naliczanych dziennie od zdeponowanej kwoty nadwyżki środków pieniężnych. Odsetki od depozytu były naliczane na podstawie jednomiesięcznej stawki LIBOR względem danej waluty dla każdego depozytu tworzących łącznie nadwyżkę środków pieniężnych, pomniejszonej o 10 punktów bazowych. Stopa odsetek była zmieniana raz w miesiącu pierwszego dnia każdego miesiąca. Wszelkie niezapłacone odsetki były kapitalizowane i dodawane do nadwyżki zdeponowanych środków pieniężnych na koniec każdego miesiąca. Wszelkie niezapłacone zaległe odsetki były płatne gotówką w ciągu 12 miesięcy od zakończenia roku obrotowego (31.12). Prawem właściwym dla umowy było prawo angielskie i walijskie. Pożyczka wraz z należnymi odsetkami została ostatecznie spłacona w dniu 19.12.2007, zaś zwrot depozytów nastąpił w 2009. Umowa ta miała istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na jej wartość.

Dnia 29.04.2005 Emitent zawarł z Libet 2000 Sp. z o.o. umowę o świadczenie usług produkcyjnych (zmienioną aneksami z dnia 1.03.2006, 2.01.2007, 16.08.2007), na podstawie której Libet 2000 Sp. z o.o. zobowiązał się na warunkach w niej opisanych do realizacji na rzecz Emitenta, zgodnego ze specyfikacją dostarczoną przez Emitenta, procesu prowadzącego do wytworzenia kostki brukowej i innych wyrobów z surowców stanowiących własność i dostarczanych przez Emitenta. Emitent zobowiązał się do dostarczania Libet 2000 Sp. z o.o. surowców i specyfikacji oraz odbioru wytworzonych produktów. Libet 2000 Sp. z o.o. zobowiązał się do świadczenia usług produkcyjnych wyłącznie na rzecz Emitenta bez prawa sprzedaży lub jakiegokolwiek wprowadzania tych produktów do obrotu. Libet 2000 Sp. z o.o. zobowiązał się ponadto do świadczenia na rzecz Emitenta usług produkcyjnych w odniesieniu do całego obecnego i przyszłego asortymentu tych produktów, które przeznaczone są do wprowadzania do obrotu przez Emitenta oraz do wytworzenia ilości tych produktów zgodnie z zamówieniami Emitenta. Emitent jest zobowiązany do odbierania od Libet 2000 Sp. z o.o. produktów w terminach, asortymencie i ilościach ustalonych w zamówieniu oraz do ciągłego zaopatrywania Libet 2000 Sp. z o.o. w surowce, z których wytwarzane są przedmiotowe produkty w ilościach odpowiednich do realizacji zamówień produkcyjnych, jak również dostarczania wszelkich informacji dotyczących procedur i norm produkcji u niego obowiązujących. Cena za usługę produkcji świadczoną przez Libet 2000 Sp. z o.o. na rzecz Emitenta zgodnie z zakresem określonym w umowie jest obliczana jako suma kosztów poniesionych przez Libet 2000 Sp. z o.o. w związku z wykonaniem usługi (realizacja pełnego procesu produkcji od przyjęcia surowców, aż do wydania produktów z magazynów wyrobów gotowych), narzutu zysku na poziomie 8%, kosztów poniesionych przez Libet 2000 Sp. z o.o. w związku z działalnością magazynowania, dystrybucji oraz kosztów administracyjnych. Koszty stanowiące podstawę ustalenia ceny za usługę obejmują całkowity koszt wytworzenia związany z jej realizacją na podstawie zamówień składanych przez Emitenta. W celu uniknięcia ewentualnych sporów dotyczących wysokości kosztów ponoszonych przez Libet 2000 Sp. z o.o. strony zobowiązały się do ustalenia norm kosztowych obowiązujących dla celów kalkulacji ceny na usługę produkcyjną. Koszty poniesione przez Libet 2000 Sp. z o.o. w kwotach przekraczających ustalone w ten sposób normy kosztowe nie są uwzględniane przy kalkulacji ceny za usługę. Strony zobowiązały się do prowadzenia kwartalnej weryfikacji norm

kosztowych. W uzasadnionych przypadkach strony mogą zmienić normy kosztowe poza ustaloną procedurą. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron może ją wypowiedzieć z rocznym okresem wypowiedzenia na piśmie na koniec poprzedzającego roku kalendarzowego. Każda ze stron ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku rażącego naruszenia przez drugą ze stron postanowień umowy. Umowa ta ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na przedmiot usług świadczonych przez Libet 2000 Sp. z o.o. na jego rzecz.

Dnia 19.12.2006 Emitent zawarł z Libet 2000 Sp. z o.o. umowę, na podstawie której Emitent zobowiązał się do dostarczenia i sprzedaży Libet 2000 Sp. z o.o. określonej w umowie kompletnej technologicznej linii produkcyjnej. Do zadań Emitenta należało: wykonanie kompletnego projektu technologicznego, elektrycznego i projektu automatyki ww. linii, dostarczenie i sprzedaż maszyn i urządzeń niezbędnych do jej uruchomienia w zakresie realizowanym przez Emitenta, dostarczenie i sprzedaż wiedzy technicznej koniecznej do jej uruchomienia i prowadzenia produkcji, jej montaż, przeprowadzenie rozruchów i prób linii potwierdzających uzyskanie założonych parametrów w zakresie jakości i wydajności produkcji oraz przeszkolenie personelu Libet 2000 Sp. z o.o. w jej obsłudze w zakresie niezbędnym do zapewnienia prowadzenia produkcji i właściwego ich użytkowania. Zakres zobowiązań Emitenta obejmował wszystkie czynności konieczne do uruchomienia linii produkcyjnej na terenie zakładu Libet 2000 Sp. z o.o. położonego w Żorach przy ul. Strażackiej 47. Do montażu linii produkcyjnej i jej rozruchu, a także zakończenia okresu pomiarowego przy osiągnięciu parametrów ilościowych i jakościowych dla tego typu linii Emitent zobowiązał się w terminie do dnia 30.11.2007. Z tytułu wykonania umowy Libet 2000 Sp. z o.o. zapłacił Emitentowi cenę w wysokości 4.120.000 PLN netto + VAT. Cena obejmowała wszystkie towary i usługi dostarczone przez Emitenta i wykonane na rzecz Libet 2000 sp. z o.o. i płatna była w częściach do 28.12.2006 i w terminie 14 dni, licząc od dnia podpisania protokołu odbioru końcowego. Umowa ta miała istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na rodzaj i charakter zobowiązań stron, w tym także ze względu na jej wartość.

Dnia 31.05.2007 Emitent zawarł z TARMAC POLSKA Sp. z o.o. (na dzień Prospektu nie jest już podmiotem powiązany z Emitentem) umowę pożyczki, na podstawie której Emitent udzielił TARMAC POLSKA Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 500.000 PLN na okres od 31.05.2007 do 31.05.2008. Pożyczka była przeznaczona na sfinansowanie bieżącej działalności pożyczkobiorcy. Umowa przewidywała możliwość przedłużenia terminu zwrotu pożyczki, a także jej wcześniejszą spłatę przed upływem ustalonego umową terminu bez żadnych dodatkowych opłat. Oprocentowanie pożyczki w skali roku zostało ustalone w wysokości WIBOR 1M wg stanu na dzień przekazania środków pieniężnych + 0,1% marży. Okres odsetkowy odpowiadał okresowi pożyczki. Odsetki od pożyczki podlegały zapłacie w dniu spłaty pożyczki. Pożyczka została w całości spłacona wraz z odsetkami dnia 2.06.2008. Umowa ta miała istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na charakter powiązań pomiędzy Emitentem a TARMAC POLSKA Sp. z o.o. będącą na dzień zawarcia umowy podmiotem powiązany z Emitentem.

Dnia 9.10.2007 Emitent zawarł z Wrocławskimi Kopalniami Surowców Mineralnych S.A. (na dzień Prospektu nie jest już podmiotem powiązany z Emitentem) umowę, na podstawie której nabył od ww. podmiotu prawo użytkowania wieczystego działki numer 433/1 o pow. 0,6960 ha położonej w Mietkowie objętej w chwili zawarcia umowy księgą wieczystą numer 9332 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Środzie Śląskiej Wydział Ksiąg Wieczystych za cenę 10.440 PLN. Umowa ta miała istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na jej przedmiot.

Dnia 5.03.2008 Emitent, Libet 2000 Sp. z o.o. oraz podmioty niebędące na dzień zatwierdzenia Prospektu podmiotami powiązany z Emitentem, tj. Tarmac Kruszywa Polska Sp. z o.o., Kieleckie Kopalnie Kwarcytu w Wiśniówce S.A., Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A. (obecnie stanowiące jeden podmiot, tj. Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A.), Kopalnie Surowców Mineralnych „KOSMI” Sp. z o.o. (razem „Klienci”) zawarły z Deutsche Bank Polska S.A. umowę o świadczenie usługi db – CashSweepPL (zmienioną aneksem z 6.02.2009 oraz z 30.12.2009). Umowa przewidywała, że każdy z Klientów udzielił bankowi poręczenia za przyszłe zobowiązania pozostałych Klientów z tytułu salda ujemnego, które mogło wystąpić na jakimkolwiek subkoncie, łącznie do kwoty 10.000.000 PLN. Odpowiedzialność Klientów wobec banku z tytułu poręczeń była solidarna. Poręczeń udzielono na okres obowiązywania umowy. Umowa określała odpowiedzialność banku i Klientów. Dnia 5.03.2008 Klienci zawarli z Deutsche Bank Polska S.A. umowę, na podstawie której na warunkach w niej określonych bank mógł przenieść na każdego Klienta posiadającego subkonto, na którym po dokonaniu przez bank określonych czynności wystąpiło saldo dodatnie, wierzytelności przysługujących bankowi wobec Klientów posiadających subkonto, na których w czasie określonym tą umową

wystąpiło saldo ujemne z tytułu wystąpienia takiego salda ujemnego na subkoncie. Klient posiadający saldo dodatnie był zobowiązany – za nabytą wierzytelność – wypłacić bankowi w momencie przelewu cenę w wysokości nabytych wierzytelności w sposób określony umową. Umowa regulowała kwestię zwrotnego przelewu wierzytelności na bank oraz rozliczeń z tego tytułu pomiędzy bankiem i Klientem. Umowa stanowiła również o odpowiedzialności banku i Klientów. Dnia 30.12.2009 Klienci zawarli z bankiem aneks do umowy o świadczenie usług db – CashSweepPL, na mocy którego z dniem 31.12.2009 Emitent i Libet 2000 Sp. z o.o. przestały być stroną tej umowy, a wszelkie ich zobowiązania z niej wynikające istniejące na dzień 31.12.2009 zostały przejęte przez pozostałych Klientów. Umowy te miały istotne znaczenia dla działalności Emitenta ze względu na charakter powiązań pomiędzy Emitentem oraz Libet 2000 sp. z o.o., a także Tarmac Kruszywa Polska Sp. z o.o., Kieleckie Kopalnie Kwarcytu w Wiśniówce S.A., Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A. (obecnie stanowiące jeden podmiot, tj. Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A.) oraz Kopalnie Surowców Mineralnych „KOSMI” Sp. z o.o.

Dnia 1.04.2008 Emitent zawarł z Libet 2000 Sp. z o.o. umowę (zmienioną aneksem z 27.02.2009), na podstawie której Emitent najmuje od Libet 2000 Sp. z o.o. część budynku administracyjnego posadowionego na nieruchomości gruntowej położonej w Żorach przy ul. Strażackiej 47 stanowiącej własność Libet 2000 Sp. z o.o. Powierzchnia przedmiotu najmu wynosi 25 m² i wykorzystywana jest wyłącznie na cele związane z funkcjonowaniem administracji magazynowej. Za korzystanie z przedmiotu najmu Emitent uiszcza czynsz w wysokości 876,00 PLN netto miesięcznie. Rozliczenie czynszu może nastąpić w formie kompensaty. Zmiana stawki czynszu nie może następować częściej niż raz do roku w rocznicę zawarcia umowy. Zmiana czynszu poprzez jego podwyższenie o wartość nie wyższą niż 10% w stosunku do obowiązującego w chwili zmiany nie wymaga zgody Emitenta. Kwota czynszu co do zasady zawiera koszty związane z korzystaniem z energii elektrycznej, ciepłej oraz zimnej i ciepłej wody i uwzględnia wszelkie koszty, jakie Emitent zobowiązany jest ponosić w związku z zawarciem i wykonaniem umowy. Emitent nie może oddawać przedmiotu najmu w podnajem bądź użyczać osobom trzecim bez uzyskania pisemnej (pod rygorem nieważności) zgody Libet 2000 Sp. z o.o. Umowa została zwarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo do jej wypowiedzenia z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Libet 2000 Sp. z o.o. może rozwiązać umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli Emitent zalega z należnym czynszem za dwa pełne okresy płatności lub dopuszcza się naruszenia innych istotnych postanowień umowy. Umowa ta ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na charakter powiązań pomiędzy Emitentem a Libet 2000 Sp. z o.o. będącą podmiotem powiązany z Emitentem.

Dnia 2.04.2008 Emitent zawarł z TMF Poland Sp. z o.o. (na dzień Prospektu nie jest już podmiotem powiązany z Emitentem) umowę, na podstawie której Emitent najmował od TMF Poland Sp. z o.o. 5 m² powierzchni biurowej przy placu Piłsudskiego 1 w Warszawie na cele biurowe. Emitent uiszczał miesięczny czynsz w kwocie 400,00 PLN. Emitent nie był uprawniony do odstępowania, podnajmowania lub odsprzedawania przedmiotu najmu osobom trzecim. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa została rozwiązana przez TMF Poland Sp. z o.o. z dniem 13.01.2010. Umowa ta została opisana przez Emitenta ze względu na umieszczenie informacji o niej w historycznych informacjach finansowych.

Dnia 4.04.2008 TMF Poland Sp. z o.o. (na dzień Prospektu nie jest już podmiotem powiązany z Emitentem) zawarł z Emitentem umowę, na podstawie której Emitent udzielił TMF Poland Sp. z o.o. pożyczki w celu zapewnienia środków na działalność bieżącą i przyszłe inwestycje pożyczkobiorcy w wysokości 49.500,00 PLN na okres nie dłuższy niż 5 lat. Od kwoty pożyczki i skapitalizowanych odsetek pozostających do spłaty były naliczane odsetki liczone za każdy dzień w wysokości 14% rocznie. Pożyczkobiorca był uprawniony do dokonania wcześniejszej spłaty pożyczki w całości lub w części wraz z odsetkami bez żadnej kary. Umowa została rozwiązana z dniem 12.01.2010. Pożyczkobiorca spłacił pożyczkę wraz z odsetkami w dniu 12.01.2010.

Umowa ta została opisana przez Emitenta ze względu na umieszczenie informacji o niej w historycznych informacjach finansowych.

Dnia 1.09.2008 Emitent zawarł z TARMAC KRUSZYWA POLSKA Sp. z o.o. (obecnie Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A.; na dzień Prospektu nie jest już podmiotem powiązany z Emitentem) umowę, na podstawie której Emitent świadczył na rzecz ww. podmiotu usługi w następującym zakresie: doradztwo co do potencjalnych klientów w zakresie sprzedaży kruszyw, wsparcie w organizacji sprzedaży kruszyw, aktywne poszukiwanie odbiorców kruszyw i kontakt z odbiorcami kruszyw. Emitent realizował ww. czynności jedynie względem klientów, którzy w myśl regulacji wewnętrznych u niego funkcjonujących pozostawali w obszarze właściwości i zainteresowania ww. osoby. Za wykonane usługi Emitent otrzymywał ryczałtowe wynagrodzenie

miesięczne w kwocie 11.100 PLN netto + VAT. W warunkach wskazanych w umowie wynagrodzenie mogło ulec proporcjonalnemu obniżeniu. Umowa została zawarta na czas określony do 31.12.2008. Umowa przewidywała możliwość automatycznego jej przedłużenia do 31.12.2009 oraz przedłużenia na kolejne okresy roczne. Na mocy porozumienia z dnia 23.12.2008 strony rozwiązały umowę z dniem 31.12.2008. Umowa ta miała istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na charakter powiązań pomiędzy Emitentem a TARMAC KRUSZYWA POLSKA Sp. z o.o. (obecnie Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A.) będącą na dzień zawarcia umowy podmiotem powiązaniem z Emitentem.

Dnia 2.01.2009 Emitent zawarł z TARMAC KRUSZYWA POLSKA Sp. z o.o. (obecnie Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A.; na dzień Prospektu nie jest już podmiotem powiązaniem z Emitentem) umowę (zmienioną aneksem z 20.04.2009), na podstawie której Emitent nabywał od ww. podmiotu kruszywa po cenach i w szacunkowych ilościach ustalanych przez strony we właściwym trybie wskazanym w umowie na poszczególne lata jej obowiązywania. Poszczególne dostawy kruszyw realizowane były na podstawie zamówień obejmujących jedną bądź kilka dostaw. Ceny kruszyw ustalane były z uwzględnieniem kosztów transportu bądź bez ich uwzględnienia, przy czym TARMAC KRUSZYWA POLSKA sp. z o.o. zobowiązała się stosować ceny właściwe z uwzględnieniem sposobu dostawy określonej partii kruszyw. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron umowy ma prawo do jej wypowiedzenia z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia upływającym na koniec miesiąca kalendarzowego. Za zgodą stron umowa może być w każdym czasie rozwiązana. Ponadto umowa może być rozwiązana bez zachowania terminu wypowiedzenia w przypadku w niej wskazanym. W 2009 łączna wartość nabytych kruszyw w ramach umowy wyniosła w zaokrągleniu 38.700.000 PLN. Umowa ta miała istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na przedmiot usług świadczonych przez TARMAC KRUSZYWA POLSKA Sp. z o.o. (obecnie Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A.) na rzecz Emitenta.

Dnia 2.01.2009 Emitent zawarł z TARMAC KRUSZYWA POLSKA Sp. z o.o. (obecnie Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A.; na dzień Prospektu nie jest już podmiotem powiązaniem z Emitentem) umowę, na podstawie której Emitent świadczył na rzecz ww. podmiotu usługę marketingowego wsparcia prowadzonej przez ten podmiot działalności gospodarczej. Emitent świadczył usługę stale, a sposób jej wykonywania określał samodzielnie. Emitent był uprawniony do zlecenia osobom trzecim wykonania poszczególnych czynności bądź projektów związanych z jego obowiązkami wynikającymi z umowy. TARMAC KRUSZYWA POLSKA Sp. z o.o. upoważnił osobę koordynującą świadczenie usługi objętej umową zatrudnioną przez Emitenta na stanowisku Dyrektora ds. Marketingu do zaciągania na jego rachunek i bez dodatkowego z nim uzgodnienia zobowiązań do kwoty jednorazowo nie wyższej niż 10.000 PLN netto. Emitent za wykonane usługi otrzymywał ryczałtowe wynagrodzenie miesięczne w kwocie 12.600 PLN netto. Obok wynagrodzenia Emitent był uprawniony do żądania zwrotu wszelkich wydatków, które poczynił celem należytego wykonania umowy. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31.12.2009. Umowa przewidywała możliwość automatycznego jej przedłużenia do dnia 31.12.2010 oraz przedłużania na kolejne okresy roczne. Dnia 23.12.2009 Emitent zawarł z TARMAC KRUSZYWA POLSKA Sp. z o.o. porozumienie, na mocy którego strony rozwiązały umowę z dniem 31.12.2009. Umowa ta miała istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na charakter powiązań pomiędzy Emitentem a TARMAC KRUSZYWA POLSKA Sp. z o.o. (obecnie Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A.) będącą na dzień zawarcia umowy podmiotem powiązaniem z Emitentem.

Dnia 23.12.2009 Emitent zawarł z Libet 2000 Sp. z o.o. umowę pożyczki (zmienioną aneksem z dnia 28.12.2009 oraz 13.12.2010), na mocy której Emitent udzielił Libet 2000 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 16.000.000 PLN na okres od 29.12.2009 do 29.12.2011 z przeznaczeniem na sfinansowanie bieżącej działalności pożyczkobiorcy. Umowa przewiduje możliwość przedłużenia terminu zwrotu pożyczki, a także jej wcześniejszej spłaty przed upływem ustalonego w umowie terminu bez żadnych dodatkowych opłat. Okres odsetkowy odpowiada okresowi pożyczki, jednak w przypadku wcześniejszej spłaty pożyczki odsetki za okres po dokonaniu spłaty nie przysługują. Oprocentowanie w skali jednego roku zostało ustalone w wysokości WIBOR 1M wg stanu na dzień przekazania środków pieniężnych powiększone o marżę równą 2 punktom procentowym. Odsetki za każdy miesiąc płatne są do 10. dnia następnego miesiąca. Umowa ta ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na jej wartość.

Dnia 11.01.2010 Emitent zawarł z Wrocławskimi Kopalniami Surowców Mineralnych S.A. (zwanymi dalej „WKSM”; na dzień Prospektu nie jest już podmiotem powiązaniem z Emitentem) umowę na czas nieokreślony celem ustalenia zasad współdziałania przy wspólnym korzystaniu z energii elektrycznej dostarczanej do WKSM i jej udostępniania Emitentowi z przyłącza energetycznego zlokalizowanego na gruncie WKSM. Zgodnie z umową WKSM jest zobowiązany do stałego i nieprzerwanego przesyłania Emitentowi energii elektrycznej dostarczanej

do WKSM przez zakład energetyczny za pośrednictwem przyłącza opisanego w umowie i w sposób w niej wskazany. Emitent jest zobowiązany do odbioru energii elektrycznej dla obiektów zlokalizowanych w Mietkowie stanowiących zorganizowaną część jego przedsiębiorstwa, tj. Zakładu Produkcji Kostki Brukowej Mietków. Koszty i obowiązek utrzymania wskazanej umową infrastruktury koniecznej do dostawy i odbioru energii elektrycznej są podzielone odpowiednio pomiędzy Emitenta i WKSM. Emitent ponosi koszty utrzymania układu pomiarowego, o którym stanowi umowa. Rozliczenie zużycia energii elektrycznej pomiędzy Emitentem i WKSM odbywa się w cyklach, w jakich obciążenia za energię elektryczną dokonuje zakład energetyczny w stosunku do WKSM. W rozliczeniach pomiędzy Emitentem oraz WKSM zastosowanie mają ceny i stawki opłat, jakimi WKSM obciążany jest przez zakład energetyczny. Koszt energii elektrycznej stanowi iloczyn jej ilości i stawki za jednostkę energii określoną zgodnie z umową. Koszty innych opłat niż ww. uiszczanych przez WKSM na rzecz zakładu energetycznego w związku z dostawą energii ponoszone są przez Emitent proporcjonalnie do pobranej przez niego energii. Emitent uczestniczy ponadto w kosztach utrzymania sieci i urządzeń energetycznych należących do WKSM, a niezbędnych do przesyłania do niego energii elektrycznej. Koszty te zostały ustalone ryczałtowo na kwotę 1.500 PLN netto za każdy miesiąc kalendarzowy obowiązywania umowy. Emitent nie jest zobowiązany do zwrotu WKSM żadnych kar czy innych obciążeń, jakie WKSM będzie zobowiązany uiścić zakładowi energetycznemu w przypadku przekroczenia mocy umownej dostarczanej WKSM przez ten zakład energii elektrycznej. Kwota zwrotu kosztów stanowi wyłączone świadczenia, jakie Emitent jest obowiązany spełnić na rzecz WKSM, tytułem wykonania przez WKSM obowiązków umownych. Emitent nie jest zobowiązany do ponoszenia z tytułu przesyłu energii elektrycznej w zakresie ustalonym umową żadnych innych opłat ani na rzecz WKSM ani żadnego innego podmiotu. Niedotrzymanie terminu płatności przez Emitenta uprawnia WKSM do naliczenia odsetek ustawowych za każdy dzień zwłoki. W przypadku przerwania dostaw (przesyłania) energii elektrycznej przez WKSM do Emitenta w następujących sytuacjach: z uwagi na przerwanie dostaw energii elektrycznej przez zakład energetyczny z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi WKSM, przerwania wbrew postanowieniom umowy dostawy (przesyłania) energii elektrycznej Emitentowi w przypadku, gdy zakład energetyczny nie przerwał dostawy energii WKSM bądź niezawiadomienia Emitenta o planowanej przerwie w dostawie energii elektrycznej w sposób opisany w umowie, WKSM jest obowiązany do zapłaty Emitentowi kary umownej w wysokości 1.000 PLN za wystąpienie któregośkolwiek z tych zdarzeń, przy czym jeżeli przerwa w dostawie (przesyła) energii elektrycznej w sposób uniemożliwiający normalne funkcjonowanie Zakładu Produkcji Kostki Brukowej Mietków będzie trwała dłużej niż 60 minut, WKSM w formie kary umownej zapłaci Emitentowi dodatkową kwotę 500 PLN za każde rozpoczęte 60 minut trwania przerwy w dostawie (przesyła) energii w takich warunkach przypadające po tym okresie przerwy w dostawie (przesyła) energii. Emitent jest uprawniony do dochodzenia od WKSM odszkodowania uzupełniającego, gdy jego szkoda będzie przewyższała wysokość ww. zastrzeżonych kar umownych. WKSM nie może przenieść praw bądź obowiązków wynikających z umowy na inną osobę, bez pisemnej zgody Emitenta. Każdej ze stron umowy przysługuje prawo jej rozwiązania z zachowaniem 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Emitent może ponadto rozwiązać umowę z uprzedzeniem nie krótszym niż 7 dni, składając WKSM oświadczenie na piśmie pod rygorem nieważności, jeżeli uzyskał inne, w szczególności niezależne od osób trzecich przyłącze energii elektrycznej dla Zakładu Produkcji Kostki Brukowej Mietków. Umowa ta ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na jej przedmiot oraz rodzaj i charakter zobowiązań stron wynikających z tej umowy.

Dnia 26.02.2010 Emitent zawarł z Libet 2000 Sp. z o.o. umowę pożyczki (zmienioną aneksem z 1.03.2010), na mocy której Emitent udzielił Libet 2000 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 500.000 PLN na okres od dnia 10.03.2010 do dnia 31.12.2010. Umowa przewiduje możliwość przedłużenia terminu zwrotu pożyczki, a także możliwość wcześniejszej jej spłaty przed upływem ustalonego terminu bez żadnych dodatkowych opłat. Pożyczka została przeznaczona na sfinansowanie bieżącej działalności Libet 2000 Sp. z o.o. Okres odsetkowy odpowiada okresowi pożyczki, jednakże w przypadku wcześniejszej spłaty pożyczki odsetki za okres po dokonaniu spłaty nie przysługują Emitentowi. Oprocentowanie pożyczki w skali jednego roku zostało ustalone w wysokości stawki WIBOR 1M według stanu na dzień przekazania środków pieniężnych powiększone o 2 punkty procentowe marży. Odsetki za każdy miesiąc płatne są Emitentowi do 10. dnia następnego miesiąca. Libet 2000 Sp. z o.o. spłacił pożyczkę wraz z odsetkami w dniu 27.04.2010. Umowa ta miała istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na charakter powiązań pomiędzy Emitentem a Libet 2000 Sp. z o.o. będącą podmiotem powiązany z Emitentem.

Dnia 2.03.2010 Emitent zawarł ze spółką IAB Financing s.á.r.l. z siedzibą w Luksemburgu umowę pożyczki oprocentowanej, na mocy której pożyczkodawca (IAB Financing s.á.r.l.) udziela pożyczkobiorcy (Emitent) pożyczki do kwoty 9.000.000 euro. Stosownie do zapisów umowy, odsetki naliczane są w stosunku rocznym,

w oparciu o 360-dniowy okres roczny, składający się z dwunastu trzydziestodniowych (w przypadku miesięcy krótszych uwzględniana jest ilość dni składających się na dany miesiąc) miesięcy. Umowa przewiduje płatność należnych odsetek każdorazowo w Dniu Płatności Odsetek, tj. corocznie po otrzymaniu kwoty pożyczki, w dniu, który datą odpowiada dniowi jej otrzymania, na rachunek wskazany przez pożyczkodawcę. Pożyczkobiorca ma również możliwość kapitalizacji odsetek – w takim przypadku zobowiązany jest do poinformowania o tym pożyczkodawcy z dziesięciodniowym wyprzedzeniem. Spłata pożyczki następuje, zgodnie z postanowieniami umowy, w jednej kwocie w ostatecznej dacie wymagalności, tj. siedem lat po wypłaceniu kwoty pożyczki, z zastrzeżeniem, iż o ile nie jest to dzień roboczy, płatność nastąpić ma w pierwszym dniu roboczym przypadającym po tej dacie. O ile pożyczkobiorca wniesie o przedłużenie okresu dostępności pożyczki (tj. od dnia 2.03.2010 r. do ostatecznej daty wymagalności), pożyczkodawca może (lecz w żadnym wypadku nie jest do tego zobligowany) wyrazić na to zgodę. Pożyczkodawca ma również możliwość dokonania całości lub części niezaspokojonych kwot w każdym czasie, bez dodatkowych opłat czy kar. W takim wypadku spłata następuje wraz z odsetkami od spłacanej kwoty należnymi w dniu dokonywania spłaty. Kwota spłacona w jakiegokolwiek części nie może podlegać ponownej wypłacie na rzecz pożyczkodawcy. Spłata wierzytelności następuje w całości, niedopuszczalne są jakiegokolwiek potrącenia z jakichkolwiek tytułów czy wzajemnych wierzytelności pożyczkobiorcy, o ile prawo nie stanowi inaczej. Postanowienia umowy przewidują podporządkowanie wynikającej z niej wierzytelności wierzytelnościom uprzywilejowanym, przysługującym Bankowi Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, na warunkach przewidzianych w odrębnym porozumieniu. Umowa przewiduje również natychmiastową wymagalność wierzytelności pożyczkodawcy w przypadku zaistnienia przesłanek wskazanych w jej § 8. Ponadto wyłączona została możliwość dokonania nowacji czy przelewu wierzytelności wynikających z rzeczonyj umowy bez uprzedniej zgody pożyczkodawcy oraz wierzyciela uprzywilejowanego. Pożyczka została w całości spłacona wraz z odsetkami w dniu 18.10.2010. Umowa ta miała istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na jej wartość.

Dnia 3.03.2010 Emitent, IAB Financing s.á r.l. z siedzibą w Luksemburgu (wierzyciel podporządkowany) oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (wierzyciel uprzywilejowany) zawarły umowę podporządkowania, a to w celu zabezpieczenia należytego wykonania obowiązków Emitenta jako strony (pożyczkobiorcy) umowy kredytowej zawartej z Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 3.03.2010 r., na mocy której Emitentowi udzielony został kredyt do łącznej kwoty 100.000.000 zł (kredyty „A” i „B”, każdy do kwoty 50.000.000 zł). Stosownie do zapisów przedmiotowej umowy w okresie od dnia jej zawarcia do całkowitego zaspokojenia wierzyciela uprzywilejowanego (czas trwania umowy) nie mogą być dokonywane jakiegokolwiek wpłaty z tytułu wierzytelności podporządkowanych, chyba że wierzyciel uprzywilejowany wyrazi na to zgodę, bądź też spłata taka nastąpi zgodnie z postanowieniami (17.24.2) umowy kredytowej. Tak długo, jak wierzytelności wierzyciela uprzywilejowanego pozostają niezaspokojone, pożyczkobiorca nie może zabezpieczać wierzytelności podporządkowanych w jakiegokolwiek części, podejmować jakichkolwiek działań, które opóźniłyby lub w inny sposób negatywnie oddziaływałyby na podporządkowanie wierzytelności wierzycielowi uprzywilejowanemu, potrącać jakichkolwiek wierzytelności podporządkowanych z wierzytelności wierzyciela uprzywilejowanego, czy też dokonywać ich redukcji w inny sposób. Tak długo, jak wierzytelności wierzyciela uprzywilejowanego pozostają niezaspokojone, wierzyciel podporządkowany nie może, bez uprzedniej pisemnej zgody wierzyciela podporządkowanego, starać się uzyskać spłaty kwoty głównej czy też odsetek, opłat lub prowizji niezgodnie z postanowieniami przedmiotowej umowy. W przypadku spełnienia świadczenia na rzecz wierzyciela podporządkowanego, niezgodnie z zapisami umowy, jest on zobowiązany do natychmiastowego zawiadomienia wierzyciela uprzywilejowanego, zaś po otrzymaniu należności zobowiązany jest do jej natychmiastowej wpłaty na rzecz wierzyciela uprzywilejowanego, zaś jeśli należności takich nie otrzyma, bowiem należność uległa umorzeniu wskutek potrącenia, zobowiązany jest do zapłaty jej równowartości na rzecz wierzyciela uprzywilejowanego. Umowa ta ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na rodzaj i charakter wynikających z niej zobowiązań.

Dnia 23.06.2010 Emitent zawarł z Libet 2000 Sp. z o.o. umowę, na podstawie której Emitent świadczy na rzecz Libet 2000 Sp. z o.o. następujących usług: finansowe i rachunkowo-księgowo, płacowe, controllingu, informatyczne i komputerowe oraz inne niewyszczególnionych w umowie, a dotyczące ww. obszarów. Z tytułu świadczenia ww. usług Emitent otrzymuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości 20.000 PLN netto. Z tytułu świadczenia innych niewyszczególnionych w umowie usług, a dotyczących obszarów w niej wskazanych, Emitent obciąża Libet 2000 Sp. z o.o. wg rzeczywiście poniesionych kosztów. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każdej stronie przysługuje prawo do jej rozwiązania z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa ta ma istotne znaczenie dla

działalności Emitenta ze względu na charakter powiązań pomiędzy Emitentem a Libet 2000 Sp. z o.o. będącą podmiotem powiązaniem z Emitentem.

Dnia 28.06.2010 Emitent zawarł z Libet 2000 Sp. z o.o. umowę, na podstawie której Emitent nabył od Libet 2000 Sp. z o.o. formy (wraz ze związanym z formami i dostarczonym przez ich producentów oprzyrządowaniem) do produkcji kostki brukowej i innych elementów betonowych. Formy te były używane i przed ich sprzedażą wykorzystywane w przedsiębiorstwie Libet 2000 Sp. z o.o. zależnie od potrzeb produkcyjnych. Strony wyłączyły umową odpowiedzialność Libet 2000 Sp. z o.o. z tytułu rękojmi za wady rzeczy co do wszystkich wskazanych w niej form. Na formy nie została udzielona gwarancja i nie obowiązuje gwarancja innego podmiotu. Emitent nabył od Libet 2000 Sp. z o.o. wskazane w umowie formy za cenę netto 180.704,10 PLN. Umowa ta miała istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na charakter powiązań pomiędzy Emitentem a Libet 2000 Sp. z o.o. będącą podmiotem powiązaniem z Emitentem.

Dnia 16.08.2010 Libet S.A. zawarł z Cydia Sp. z o.o. (przed połączeniem w ramach Emitenta) umowę pożyczki, na mocy której udzielił Cydia Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.500.000 PLN na okres od dnia przekazania kwoty pożyczki, co nie mogło nastąpić później niż do dnia 20.08.2010, do 31.08.2011. Pożyczka przeznaczona była na sfinansowanie bieżącej działalności pożyczkobiorcy. Strony dopuściły możliwość przedłużenia terminu zwrotu pożyczki, a także wcześniejszej jej spłaty przed upływem ustalonego terminu bez żadnych dodatkowych opłat. Okres odsetkowy odpowiadał okresowi pożyczki, jednak w przypadku wcześniejszej jej spłaty odsetki za okres po dokonaniu spłaty nie przysługiwały. Oprocentowanie pożyczki w skali 1 roku zostało ustalone w wysokości WIBOR 1M wg stanu na dzień przekazania środków pieniężnych powiększone o marżę równą 2 punktom procentowym. Odsetki od kwoty pożyczki za każdy miesiąc płatne były do 10 dnia następnego miesiąca. W wyniku połączenia Libet S.A. z Cydia Sp. z o.o. z dniem 1.10.2010 poprzez przejęcie przez Cydia Sp. z o.o. (spółka przejmująca) Libet S.A. (spółka przejmowana) umowa wygasła. Umowa ta miała istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na jej wartość.

Dnia 10.09.2010 Emitent zawarł z Libet Libiąż Sp. z o.o. w organizacji umowę, na podstawie której Emitent dzierżawi działki gruntu położone w województwie małopolskim, powiat chrzanowski, gmina Libiąż, miejscowość Libiąż o łącznej pow. 3,4178 ha. Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 31.12.2016. Emitent wykorzystuje przedmiot dzierżawy na plac magazynowy materiałów budowlanych. Emitentowi przysługuje prawo pierwokupu przedmiotu dzierżawy bądź jego części. Emitent może wskazać inny podmiot, który w jego miejsce wykona to prawo. Prawo pierwokupu jest skuteczne w okresie obowiązywania umowy oraz w terminie 6 miesięcy od daty ustania jej mocy wiążącej. Prawo to może zostać wykonane w terminie 3 miesięcy od dnia zawiadomienia Emitenta o zawarciu warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości bądź jej części. Z tytułu umowy Emitent uiszcza wydzierżawiającemu czynsz w wysokości 1.000 PLN netto miesięcznie. Czynsz nie podlega zmianom w okresie obowiązywania umowy. Czynsz stanowi wyłączone i całkowite wynagrodzenie wydzierżawiającego należne mu tytułem dzierżawy. Emitent nie jest zobowiązany do ponoszenia z tytułu korzystania z przedmiotu dzierżawy w zakresie ustalonym umową żadnych innych opłat ani na rzecz wydzierżawiającego, ani żadnego innego podmiotu. Umowa przewiduje możliwość przedłużenia okresu jej obowiązywania na czas określony i wskazany przez Emitenta nie dłuższy jednak niż 7 lat. Emitent może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca, jeżeli wykorzystywanie przedmiotu dzierżawy przez Emitenta utraci uzasadnienie. Umowa ta ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta ze względu na jej przedmiot.

Świadczenia na rzecz osób sprawujących funkcje w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata obrotowe 2007-2010) oraz od dnia zatwierdzenia Prospektu

Tabela 54. Świadczenia na rzecz osób sprawujących funkcje w Zarządzie Emitenta (w PLN)

Imię i nazwisko funkcja	2007	2008	2009	2010	Do dnia zatwierdzenia Prospektu
Grzegorz Łajca – Prezes Zarządu	601 893,55	216 979,60	0,00	0,00	0,00
Ireneusz Robert Gronostaj – Członek Zarządu	0,00	0,00	0,00	662 153,22	76 451,48
Robert Stanisław Napierała – Członek Zarządu/Prezes Zarządu	285 603,00	412 775,82	564 752,52	745 568,80	74 635,48
Mariusz Aleksander Jakuszenkow – Członek Zarządu (do dnia 2.03.2011)	0,00	281 909,00	300 214,10	279 445,32	41 414,22
Ewa Adamek – Członek Zarządu	0,00	278 143,66	0,00	0,00	0,00
Andrzej Davis – Członek Zarządu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andrzej Michał Bartos – Członek Zarządu	0,00	0,00	0,00	0,00 (z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Cydia Sp. z o.o.)	0,00

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata obrotowe 2007-2010) oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu osoby sprawujące funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta nie otrzymały od Emitenta żadnych świadczeń, z wyjątkiem Członka Rady Nadzorczej Emitenta – Heinza Geenena, który w roku obrotowym 2010 otrzymał od Emitenta wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w wysokości 17 023,64 PLN oraz za okres do dnia zatwierdzenia Prospektu w wysokości 11 841,90 PLN oraz Członka Rady Nadzorczej Emitenta – Jerzego Józefa Gabrielczyka, który w roku obrotowym 2010 otrzymał od Emitenta wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w wysokości 11 428,64 PLN oraz za okres do dnia zatwierdzenia Prospektu w wysokości 8 000,00 PLN.

Tabela 55. Wynagrodzenia wypłacone Zarządowi i Radzie Nadzorczej Emitenta oraz pozostałe świadczenia na rzecz Zarządu Emitenta (w PLN)

	2007	2008	2009	2010	Do dnia zatwierdzenia Prospektu
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	70 200,00	0,00	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	34 989,60	0,00	0,00	0,00
Wypłacone dywidendy i premie z zysku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Świadczenia w formie akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

W opinii Emitenta wszystkie transakcje w ramach umów z podmiotami powiązаныmi były zawierane na warunkach rynkowych.

23. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Z wyjątkiem sporów opisanych poniżej, Emitent nie znajduje się w posiadaniu informacji na temat innych postępowań toczących się przed organami rządowymi, sądowych czy arbitrażowych za okres co najmniej 12 miesięcy poprzedzających zatwierdzenie niniejszego Prospektu, a które to postępowania mogą mieć, mogły mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową bądź też rentowność Emitenta.

23.1 Istniejące i potencjalne roszczenia oraz postępowania

Spośród spraw o najwyższej wartości przedmiotu sporu wskazać należy postępowanie z powództwa spółki Libet S.A. przeciwko Wojciechowi Trojanowi, gdzie żądanie pozwu opiewa na kwotę 68 607,10 zł. Sąd wydał nakaz zapłaty, który uprawomocnił się i obecnie toczy się postępowanie egzekucyjne w oparciu o tytuł wykonawczy.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu toczą się dwa postępowania z tytułu odpowiedzialności za produkt, a także postępowanie przed Sądem Rejonowym w Kaliszu z powództwa Pawła Kałużnego przeciwko Emitentowi o odszkodowanie, jednak nie mają one istotnego wpływu na sytuację finansową bądź też rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

W grudniu 2009 roku w stosunku do Spółki Libet S.A. wysunięto żądanie uiszczenia opłaty za składowanie gruzu w związku z działalnością zakładu w Mysłowicach. Umowa najmu została zawarta 1.08.1999 przez poprzedników prawnych rzeczonoj spółki. Roszczenie opiewa na kwotę 180.000 zł do roku 2013. Spółka podjęła starania o uzyskanie dokumentacji geodezyjnej odnośnie istnienia przyzmy oraz ewentualnego czasu jej występowania, oszacowanie kosztu ew. wywozu i utylizacji gruntu, z uwzględnieniem warunków gruntowych i miejscowych, ustalenie faktycznego przebiegu granicy działki, na której znajduje się gruz, sąsiadującej z działką zajmowaną przez spółkę. Roszczenie na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie zostało zgłoszone w formie pisemnej.

W okresie od dnia 1.01.2007 r. spółka Libet S.A. odrzuciła 357 reklamacji o łącznej wartości 590 184,13 zł (dane szacunkowe). Odnośnie reklamacji niezalutwionych na dzień 12.01.2011 było ich 391 o łącznej wartości szacunkowej 911 218 zł. Reklamacje niezalutwione są to reklamacje będące w trakcie rozpatrywania zgodnie z procedurą reklamacyjną Emitenta.

Dnia 22.03.2011 Emitent otrzymał zawiadomienie Starosty Mińskiego o toczącym się z wniosku poprzedniego właściciela z dnia 31.05.2004 postępowaniu o zwrot wywłaszczonej nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Chełmżyńskiej stanowiącej części działek oznaczonych w ewidencji gruntów numerami 96/25, 96/26, 96/28, 96/31, 96/32 w obrębie 3-08-05, na których znajduje się jeden z zakładów Emitenta. Emitent niezwłocznie podjął działania zmierzające do dokonania analizy prawnej zaistniałego stanu faktycznego oraz wyjaśnienia skutków prawnych toczącego się postępowania. Ryzyko związane z powyższym zagadnieniem zostało opisane w pkt 3.2.17. Prospektu.

23.2 Ugody

Dnia 26 lipca 2007 Emitent zawarł ugodę sądową w sprawie przed Sądem Okręgowym w Krakowie, Wydział I Cywilny z powództwa LIBET S.A. przeciwko Przedsiębiorstwu TRANS-BRUK Sp. z o.o. Bronisławie Czarskiej-Marchelewicz i Arturowi Marchelewiczowi o zapłatę 616.388,63 złotych wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 18 marca 2006 do dnia zapłaty, tytułem zapłaty dwóch weksli z sumami wekslowymi odpowiednio w wysokości 254.418,01 złotych oraz 361.970,62 złotych. Na mocy ugody pozwani zobowiązali się solidarnie do zapłaty na rzecz LIBET S.A. kwoty 460.000 złotych w 39 miesięcznych ratach, płatnych do ostatniego dnia każdego miesiąca kalendarzowego, począwszy od miesiąca sierpnia 2007, z czego 35 rat w wysokości po 12.000 złotych każda i 4 ostatnie raty w wysokości po 10.000 złotych. Termin płatności ostatniej raty upływał 31 października 2010.

Z uwagi na fakt, iż przedmiotowa ugoda nie została wykonana, Spółka uzyskała tytuł wykonawczy i wszczęła postępowanie egzekucyjne, które na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie zostało zakończone.

23.3 Katowicka Specjalna Strefa Ekonomiczna

Spółka zależna Emitenta Libet 2000 Sp. z o.o. posiada zezwolenie z 4.11.1998 (zmienione decyzją z 19.01.2004) na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, rozumianej jako działalność produkcyjna, handlowa i usługowa w zakresie wyrobów wytworzonych na terenie strefy określonych jako wyroby betonowe dla celów budowlanych, masa betonowa prefabrykowana oraz wyroby stolarskie i ciesielskie dla budownictwa. Zezwolenie zostało udzielone do dnia 8.08.2016 i zawiera warunki prowadzenia przez Libet 2000 Sp. z o.o. działalności gospodarczej. Kontrole przeprowadzone w dniach 25.04.2008, 7.05.2008 oraz 4.11.2009 i 20.11.2009 przez Katowicką Specjalną Strefę Ekonomiczną S.A. wykazały, że Libet 2000 Sp. z o.o. spełnia warunki zawarte w tym zezwoleniu. Zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej jest podstawą do korzystania z pomocy publicznej, która polega na tym, że dochody uzyskane z działalności gospodarczej prowadzonej na terenie strefy w ramach zezwolenia przez osoby prawne prowadzące działalność gospodarczą są zwolnione od podatku dochodowego. Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 34 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, wolne od podatku są dochody uzyskane z działalności gospodarczej prowadzonej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej na podstawie zezwolenia, przy czym wielkość pomocy publicznej udzielanej w formie tego zwolnienia nie może przekroczyć wielkości pomocy publicznej dla przedsiębiorcy, dopuszczalnej dla obszarów kwalifikujących się do uzyskania pomocy w największej wysokości, zgodnie z odrębnymi przepisami. Zwolnienie to przysługuje podatnikowi wyłącznie z tytułu dochodów uzyskanych z działalności gospodarczej prowadzonej na terenie strefy. Sprzedaż wyrobów lub usług nieobjętych zezwoleniem na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie strefy powinna być opodatkowana na zasadach ogólnych. Libet 2000 Sp. z o.o. korzysta z przedmiotowej pomocy publicznej. Zgodnie z informacją uzyskaną od Emitenta wartość ulg podatkowych związanych z inwestycją na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej na dzień 31.12.2009 wyniosła łącznie 2.257.098,94 PLN, a wartość pomocy pozostającej do wykorzystania wynosiła 5.180.618,08 PLN.

Zezwolenie może być cofnięte w następujących przypadkach: jeżeli przedsiębiorca zaprzestał na terenie strefy prowadzenia działalności gospodarczej, na którą posiadał zezwolenie, lub rażąco uchybił warunkom w nim określonym, lub nie usunął uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia. W razie cofnięcia zezwolenia podatnik traci prawo do zwolnienia i jest obowiązany do zapłaty podatku za cały okres korzystania ze zwolnienia podatkowego. Podatnik jest również obowiązany do zwiększenia podstawy opodatkowania o kwotę dochodu, w odniesieniu do którego utracił prawo do zwolnienia, a w razie poniesienia straty do jej zmniejszenia o tę kwotę – w rozliczeniu zaliczki za wybrany okres wpłaty zaliczek, w którym utracił to prawo, a gdy utrata prawa nastąpi w ostatnim okresie wpłaty zaliczek danego roku podatkowego – w zeznaniu rocznym. Emitentowi nie są znane żadne okoliczności, które mogłyby spowodować cofnięcie zezwolenia.

24. AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 500.000,00 PLN i jest podzielony na 50.000.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,01 PLN każda. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wśród Akcji nie występują akcje wyemitowane w ramach kapitału autoryzowanego (docelowego). Wszystkie Akcje zostały wyemitowane zgodnie ze stosownymi przepisami KSH i Statutem. Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta zostały w pełni opłacone. Od dnia emisji Akcji do dnia zatwierdzenia Prospektu Akcje nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miały miejsca zdarzenia, w wyniku których ponad 10% kapitału zakładowego Emitenta lub jego poprzedników prawnych zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu: (i) nie istnieją akcje, które nie reprezentują (nie stanowią udziału) w kapitale zakładowym Emitenta, (ii) Emitent nie posiada akcji własnych, inne osoby działające w imieniu i na rzecz Emitenta lub podmioty zależne Emitenta nie posiadają akcji Emitenta, (iii) nie istnieją żadne papiery wartościowe zamienne lub wymienne papiery wartościowe Emitenta ani papiery wartościowe z warrantami, (iv) nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego) lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, (v) kapitał zakładowy Emitenta oraz spółek z Grupy Emitenta nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji.

Na dzień 1.01.2007 kapitał zakładowy Libet S.A. (przed połączeniem w ramach Emitenta) wynosił 202.194.000,00 PLN i dzielił się na 202.194 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda. W latach 2007-2009 wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

Na dzień 18.03.2008 (data zawiązania) kapitał zakładowy Cydia Sp. z o.o. (przed połączeniem w ramach Emitenta) wynosił 50.000,00 PLN i dzielił się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy. Do dnia 31.12.2009 wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

W roku 2010 i do dnia zatwierdzenia Prospektu miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące kapitału zakładowego Emitenta:

- Dnia 25.03.2010 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Cydia Sp. z o.o. uchwałą nr 1 podwyższyło kapitał zakładowy bez zmiany umowy Cydia Sp. z o.o. z kwoty 50.000,00 PLN do kwoty 500.000,00 PLN, to jest o kwotę 450.000,00 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło przez utworzenie 900 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez IAB FINANCING s.á.r.l. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 61.383,00 PLN za jeden udział.
- Dnia 17.09.2010 odpowiednio Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Libet S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Cydia Sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie połączenia w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH w zw. z art. 515 § 1 KSH i art. 516 § 6 KSH poprzez przejęcie majątku spółki przejmowanej (tj. Libet S.A.) przez spółkę przejmującą (tj. Cydia Sp. z o.o.), której firma uległa zmianie na Libet Sp. z o.o., bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej. Dnia 1.10.2010 Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy zarejestrował wyżej opisane połączenie.
- Dnia 6.12.2010 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Libet Sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 1/2010 w sprawie przekształcenia Libet Sp. z o.o. w spółkę Libet S.A. Wysokość kapitału zakładowego spółki przekształconej Libet S.A. wynosi 500.000,00 PLN i dzieli się na 50.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,01 PLN każda. Dnia 14.12.2010 Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, Wydział VI Gospodarczy KRS zarejestrował wyżej opisane przekształcenia.

25. INFORMACJE O STATUCIE I UMOWIE SPÓŁKI

25.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone

Przedmiot działalności Emitenta został określony w § 3 Statutu. Faktycznie prowadzona przez Emitenta działalność koncentruje się wokół produkcji i sprzedaży kostki brukowej oraz tak zwanej galanterii betonowej. Szczegółowy opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta znajduje się w punkcie 11 Prospektu.

Cel działalności Emitenta nie został bezpośrednio określony w Statucie. Jest nim prowadzenie działalności gospodarczej w formie spółki akcyjnej.

25.2 Podsumowanie postanowień Statutu lub regulaminów emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

W skład Zarządu wchodzi od jednego do pięciu członków powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Jednemu z powołanych członków Rada Nadzorcza powierza funkcję Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza może także dokonać wyboru Wiceprezesa Zarządu. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą. Nie pozbawia go to roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu. Zarząd podejmuje uchwały zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, określa zakres działania poszczególnych członków Zarządu w oparciu o regulacje wewnętrzne obowiązujące w Spółce oraz zwołuje i prowadzi posiedzenia Zarządu. Pod nieobecność Prezesa Zarządu jego uprawnienia i obowiązki wykonuje Wiceprezes Zarządu lub wyznaczony przez Radę Nadzorczą członek Zarządu.

Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzega prawa oraz postanowień niniejszego Statutu.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem, a jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, członek Zarządu samodzielnie. Członkowie Zarządu powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie jego obrad. Pozostałe postanowienia dotyczące organizacji Zarządu zawarte są w § 9 Statutu.

Statut określa również czynności podejmowane przez członków Zarządu, które wymagają zgody lub upoważnienia Rady Nadzorczej. Należą do nich między innymi: zaciąganie kredytów, pożyczek oraz udzielanie gwarancji i poręczeń skutkujących powstaniem zobowiązania nieuwzględnionego w przyjętym przez Radę Nadzorczą rocznym planie finansowym w wysokości powyżej kwoty netto 500.000 złotych; powołanie prokurenta, zawarcie transakcji z podmiotem powiązany (z wyłączeniem transakcji typowych z podmiotem zależnym). Pozostałe czynności wymagające zgody Rady Nadzorczej zostały określone w § 10 ust.11 Statutu.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Zarządu dookreśla regulamin Zarządu.

Zgodnie z regulaminem, jeżeli Rada Nadzorcza nie wyznaczy członka Zarządu do wykonywania uprawnień i obowiązków Prezesa Zarządu (pod nieobecność jego i Wiceprezesa), uprawnienia i obowiązki Prezesa Zarządu wykonuje najstarszy wiekiem członek Zarządu. Posiedzenia Zarządu zwoływane są przez Prezesa Zarządu lub jego zastępcę ze stosownym wyprzedzeniem, mogą się też odbywać bez odrębnego zwołania, jeśli ich termin został z góry określony w harmonogramie przyjętym przez Zarząd. Prezes Zarządu obowiązany jest zwołać posiedzenie Zarządu również na pisemny wniosek członka Zarządu. Posiedzenia zwołuje się osobiście, telefonicznie lub pocztą elektroniczną. Regulamin przewiduje podejmowanie uchwał w trybie głosowania pisemnego oraz z wykorzystaniem środków porozumiewania się na odległość (w tym wideo- i telekonferencji). Głosowanie na posiedzeniach odbywa się jawnie. Na żądanie choćby jednego z obecnych członków Zarządu przewodniczący obradom zarządza głosowanie tajne. Członkowie Zarządu mogą wykonywać swoje prawa i obowiązki tylko osobiście. Wykonując swoje funkcje, zobowiązani są dbać o dobre imię i należyte zabezpieczenie interesów Spółki, a także o zachowanie tajemnicy Spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub

możliwości jego powstania członek Zarządu powinien poinformować Zarząd i Radę Nadzorczą oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał lub według wiedzy danego członka Zarządu może zaistnieć konflikt interesów. Regulamin reguluje również kwestię sporządzania i prowadzenia protokołów z posiedzeń Zarządu, w tym także obowiązki członków Zarządu z tym związane. W uzupełnieniu do przyznanej Statutem kompetencji Prezesa Zarządu do określenia bieżącego zakresu działania poszczególnych członków Zarządu regulamin stanowi, iż jakiegokolwiek ustalenie podziału zadań do faktycznego wykonywania wewnątrz Zarządu, w jego bieżącej działalności, nie pozbawia członków Zarządu prawa do kolegiального prowadzenia spraw Spółki w pełnym zakresie jej działalności ani nie zwalnia ich z prawnej odpowiedzialności za działania podejmowane przez Zarząd w zakresie przekraczającym zadania przydzielone im do faktycznego wykonywania.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Członek Rady Nadzorczej może być odwołany w każdym czasie przez Walne Zgromadzenie. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani.

Począwszy od pierwszego Walnego Zgromadzenia po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej powinny być stosowane kryteria przyjęte na rynku regulowanym, na którym dopuszczono do obrotu akcje Spółki. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności przez cały okres trwania kadencji, a w razie zaprzestania spełniania ww. kryteriów powinien niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 3 (trzech) dni roboczych, powiadomić o tym Zarząd. Członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie jego obrad. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość. Uchwała taka jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Podstawowe kompetencje Rady Nadzorczej określono w § 10 ust. 10 Statutu. Należą do nich między innymi: zatwierdzanie sprawozdań Zarządu, zmian w strukturze organizacyjnej Spółki oraz rocznych planów finansowych Spółki, zawieszanie w czynnościach członków Zarządu, a także wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki. § 10 ust. 11 Statutu określa również zakres czynności objęty wymogiem zgody lub upoważnienia Rady Nadzorczej. Należą do nich między innymi: zaciąganie kredytów, pożyczek oraz udzielanie gwarancji i poręczeń skutkujących powstaniem zobowiązania nieuwzględnionego w przyjętym przez Radę Nadzorczą rocznym planie finansowym w wysokości powyżej kwoty netto 500.000 złotych; powołanie prokurenta, zawarcie transakcji z podmiotem powiązanim (z wyłączeniem transakcji typowych z podmiotem zależnym).

Szczegółowe zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej dookreśla regulamin Rady Nadzorczej.

Zgodnie z regulaminem na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej nowej kadencji jej członkowie wybierają spośród siebie Przewodniczącego, mogą także dokonać wyboru Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza, z tym zastrzeżeniem, że powołanie do pełnienia powyższych funkcji może również nastąpić w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Rada nie dokonała wyboru Przewodniczącego na pierwszym posiedzeniu, zobowiązana jest dokonać tych czynności na kolejnym posiedzeniu Rady. Czynności, o których mowa powyżej, można nie dokonywać, jeżeli na nową kadencję powołano Radę w składzie występującym w ostatnim dniu urzędowania Rady poprzedniej kadencji, a Przewodniczący został uprzednio skutecznie wybrany. Przy wykonywaniu swoich obowiązków członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest dochować staranności wymaganej w obrocie profesjonalnym, z uwzględnieniem zawodowego charakteru działalności, przy przestrzeganiu przepisów prawa,

Statutu Spółki, uchwał Zgromadzenia Wspólników w takim zakresie, w jakim wiążą one Radę, niniejszego regulaminu, z uwzględnieniem celu Spółki, przedmiotu jej działalności oraz aktualnej i spodziewanej sytuacji finansowej. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek Rady Nadzorczej powinien poinformować Radę Nadzorczą oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał lub według wiedzy danego członka Rady może zaistnieć konflikt interesów. Zgodnie z regulaminem członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę. Każdy członek Rady Nadzorczej może samodzielnie przeglądać dokumenty Spółki i pozyskiwać informacje dotyczące jej działalności, a także żądać od Zarządu ich udostępnienia. W przypadku innych czynności nadzoru nad Spółką, członek Rady Nadzorczej może dokonywać ich samodzielnie na podstawie upoważnienia zawartego w uchwale Rady Nadzorczej, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu Spółki stanowią inaczej. Członkowie Rady wykonują swoje czynności osobiście z zastrzeżeniem przepisów Statutu Spółki dotyczących dopuszczalności głosowania na piśmie za pośrednictwem innych Członków Rady, Statutu oraz postanowień dotyczących dopuszczalności podejmowania uchwał przy pomocy środków porozumiewania się na odległość. Zgodnie z regulaminem Przewodniczący Rady Nadzorczej kieruje pracami Rady, zwołuje posiedzenia Rady (w określonych okolicznościach regulamin przyznaje prawo do zwołania posiedzenia Rady także innym członkom Rady), przewodniczy w ich trakcie oraz koordynuje prace pozostałych członków Rady. W razie czasowej niemożności pełnienia obowiązków przez Przewodniczącego Rady jego obowiązki wykonuje Wiceprzewodniczący, a w jego braku – najstarszy wiekiem członek Rady Nadzorczej. Regulamin określa również kwestie związane ze zwoływaniem, odbywaniem i protokolowaniem posiedzeń Rady Nadzorczej oraz reguluje podejmowanie uchwał w trybie pisemnym – obiegowym, ustanowionym w Statucie.

25.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Wszystkie istniejące akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Statut stanowi, iż zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Prawa, przywileje i ograniczenia związane z akcjami Spółki wynikają bezpośrednio z obowiązujących przepisów Kodeksu spółek handlowych. Statut nie zawiera w tym względzie szczególnych postanowień. Podsumowanie praw i obowiązków posiadaczy akcji będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym znajduje się w punkcie 28.

25.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana na żądanie akcjonariusza.

Zgodnie z § 4 ust. 6 Statutu, Spółka może emitować obligacje uprawniające do objęcia akcji emitowanych przez Spółkę w zamian za te obligacje (obligacje zamienne). Zgodnie z art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych Spółka może emitować papiery wartościowe imienne lub na okaziciela uprawniające ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji, z wyłączeniem prawa poboru (warranty subskrypcyjne).

25.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Poniższe zasady stanowią jedynie podsumowanie podstawowych postanowień Kodeksu spółek handlowych, Statutu i Regulaminu Walnego Zgromadzenia w zakresie zasad zwoływania i uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz walnym zgromadzeniu spółki publicznej (na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest spółką publiczną). W celu uzyskania szczegółowych informacji zaleca się skorzystanie z porady prawnej.

Zasady zwoływania Walnych Zgromadzeń wynikają z Kodeksu spółek handlowych. Statut nie zawiera szczególnych postanowień w tym zakresie.

Zgodnie z art. 399 Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Zgromadzenie to powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego spółki. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w powyższym terminie (Statut nie określa innego terminu), oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

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

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Akcjonariusze lub akcjonariusz spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Statut nie upoważnia innych podmiotów (niż te wskazane w Kodeksie spółek handlowych) do zwoływania Walnego Zgromadzenia.

Stosownie do art. 402¹ Kodeksu spółek handlowych walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia. Minimalne wymogi odnośnie treści ogłoszenia określa art. 402² Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie ze Statutem Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki (Wrocław) lub w Warszawie.

Zgodnie z art. 404 Kodeksu spółek handlowych uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.

Zgodnie z art. 405 § 1 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia walnego zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Zgodnie z art. 406¹ Kodeksu spółek handlowych prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

Zgodnie z art. 406² Kodeksu spółek handlowych uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 406³ Kodeksu spółek handlowych akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem

tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Statut nie dopuszcza do udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zgodnie z art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych przed każdym Walnym Zgromadzeniem sporządza się listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w nim podpisaną przez Zarząd. Lista ta powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać ww. listę w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

Zgodnie z art. 410 Kodeksu spółek handlowych lista obecności zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powinna być sporządzona niezwłocznie po wyborze przewodniczącego i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Zgodnie z art. 411 Kodeksu spółek handlowych jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji, Statut nie wprowadza w tym zakresie wyjątków.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia (który zacznie obowiązywać z chwilą dematerializacji akcji Emitenta), akcjonariusz może oddać głos na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki (Wrocław). Głosując drogą korespondencyjną, akcjonariusz oddaje swój głos na odpowiednim formularzu zamieszczonym na korporacyjnej stronie internetowej Spółki lub udostępnionym akcjonariuszowi w inny sposób przed dniem odbycia Walnego Zgromadzenia. Głos oddany drogą korespondencyjną jest uwzględniany, jeżeli Spółka otrzymała go nie później niż w chwili zarządzenia głosowania.

Zgodnie z art. 411³ Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Zgodnie z art. 412 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z jego treści. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia w przypadku udzielenia pełnomocnictwa w formie elektronicznej akcjonariusz przesyła kopię treści pełnomocnictwa na główny adres poczty elektronicznej Spółki lub inny adres wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. Członek zarządu i pracownik spółki publicznej mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu. Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki

publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

25.6 Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut i regulaminy obowiązujące u Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

25.7 Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut oraz regulaminy obowiązujące u Emitenta nie zawierają postanowień określających progową wielkość posiadanych akcji, z przekroczeniem której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza lub podjęcie innych działań. Kwestie powyższe regulowane są natomiast szczegółowo przez właściwe przepisy prawa, w tym m.in. przez Ustawę o Ofercie (przede wszystkim art. 69-90), Ustawę o ochronie konkurencji oraz przez Kodeks spółek handlowych. Streszczenie przepisów prawa odnoszących się do wskazanej materii znajduje się w punkcie 28 Prospektu.

25.8 Opis warunków nałożonych zapisami Statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa

Nie istnieją zapisy Statutu ani regulaminów Emitenta bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa, którym podlegałyby zmiany kapitału Spółki.

26. INTERES OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ

Na podstawie niniejszego Prospektu w ramach Oferty Publicznej przeprowadzana jest sprzedaż akcji przez Wprowadzającego – IAB Financing s.a.r.l., kontrolowanego przez Innova/4 L.P.

IAB Financing s.a.r.l. oferować będzie do sprzedaży część z posiadanych przez siebie Akcji serii A, co jest powiązane z ich wprowadzeniem do obrotu giełdowego. Ponadto, pomimo przeprowadzenia sprzedaży pakietu akcji, IAB Financing s.a.r.l. po ofercie posiadać będzie istotny pakiet Akcji Emitenta, w związku z czym w jego interesie leży uzyskanie wysokiej wyceny rynkowej na GPW.

W przypadku IPOPEMA Securities S.A. jako Oferującego i Doradcy Finansowego, poza wynagrodzeniem stałym, część wynagrodzenia IPOPEMA Securities S.A. jest uzależniona od wyników Oferty.

Poza powyższymi podmiotami w Ofertę zaangażowani są Jacek Jonak Kancelaria Radcy Prawnego oraz Deloitte Audit Sp. z o.o.

Jacek Jonak Kancelaria Radcy Prawnego z siedzibą w Warszawie jest podmiotem zaangażowanym w przeprowadzenie Oferty, jednak z uwagi na to, iż nie jest akcjonariuszem Emitenta, a jej wynagrodzenie nie ma charakteru prowizyjnego, nie posiada interesu związanego bezpośrednio z Ofertą.

Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Na podstawie niniejszego Prospektu w ramach oferty publicznej akcji Emitenta Wprowadzający zamierza zbyć maksymalnie do 24.750.000 akcji Emitenta. Mając na uwadze opisane w punkcie 21 Prospektu zasady podziału zysku Wprowadzającego, zarówno IAB II, jak i Glaspin jako udziałowcy Wprowadzającego zainteresowane są powodzeniem sprzedaży Akcji.

Mając na uwadze opisane w punkcie 21 zasady podziału zysku Wprowadzającego oraz przesłanki do restrukturyzacji Wprowadzającego, każdy członek Grupy Menedżerskiej poza IAB II jest zainteresowany uzyskaniem przez Wprowadzającego jak największych wpływów ze sprzedaży Akcji.

27. PRZESŁANKI OFERTY (CELE EMISJI)

Cele Oferty Publicznej obejmują sprzedaż Akcji Oferowanych przez Wprowadzającego (IAB Financing s.a.r.l.), kontrolowanego przez Innova/4 L.P., umocnienie wizerunku Emitenta poprzez uzyskanie statusu spółki publicznej i spółki giełdowej oraz zbudowanie stabilnego i zarazem rozproszonego akcjonariatu umożliwiającego dopuszczenie akcji do obrotu na GPW.

Wpływy ze sprzedaży Akcji Oferowanych otrzyma Wprowadzający.

28. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI

Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW jest 50.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Emitenta.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowane są do sprzedaży nie mniej niż 17.500.000 i nie więcej niż 24.750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki („Akcje Sprzedawane”), które zostaną zaoferowane przez IAB Financing s.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu do sprzedaży, w tym: nie mniej niż 17.500.000 i nie więcej niż 22.500.000 akcji w ramach oferty podstawowej „Oferta Podstawowa”, oraz do 2.250.000 akcji w ramach opcji dodatkowego przydziału w celu stabilizacji kursu „Opcja dodatkowego przydziału”. Akcje objęte Opcją dodatkowego przydziału mogą zostać zaoferowane do sprzedaży w przypadku gdy popyt na Akcje przewyższy maksymalną liczbę akcji zaoferowanych do sprzedaży w ramach Oferty Podstawowej i Emitent przydzieli w ramach Oferty Podstawowej 22.500.000 Akcji.

Oferowane akcje serii A mają wartość nominalną 0,01 PLN każda, które na dzień zatwierdzenia Prospektu reprezentują nie mniej niż 35% i nie więcej 49,5% kapitału zakładowego Spółki oraz nie mniej niż 35% i nie więcej niż 49,5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 0,01 PLN każda akcja. Akcje serii A nie są uprzywilejowane, w szczególności Akcje serii A nie są uprzywilejowane co do głosu, w związku z czym jedna Akcja serii A uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Decyzja o dematerializacji Akcji serii A oraz o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW została podjęta w uchwale nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 grudnia 2010 roku w sprawie dematerializacji Akcji serii „A” Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Dematerializacja akcji nastąpi w chwili ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Rejestracja Akcji serii A nastąpi na podstawie umowy Emitenta z KDPW, o której mowa w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie.

Właściwe kody zostaną nadane Akcjom serii A przez KDPW.

Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Akcje serii A zostały utworzone na podstawie przepisów KSH dotyczących przekształcenia spółek jako akcje zwykłe na okaziciela w związku z przekształceniem Emitenta w spółkę akcyjną na podstawie uchwały nr 1/2010 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Libet Sp. z o.o. z dnia 6 grudnia 2010 roku. Przedmiotowe przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS dnia 14 grudnia 2010 roku.

Wskazanie, czy te papiery są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane

Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje serii A mają formę dokumentu i ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie zawartej przez Emitenta z KDPW. Podmiotem prowadzącym depozyt Akcji serii A będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna akcji Emitenta oznaczona jest w złotych polskich. Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,01 PLN.

Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Informacje ogólne

Kodeks spółek handlowych

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszom w związku z posiadaniem akcji dzieli się na uprawnienia o charakterze majątkowych i korporacyjnych (organizacyjnych).

Do uprawnień majątkowych należą:

- prawo do zbywania i obciążania akcji (art. 377 § 1 KSH i art. 388 KSH),
- prawo do dywidendy (art. 347 KSH),
- prawo poboru – prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (art. 433 KSH),
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 KSH).

Do uprawnień korporacyjnych (organizacyjnych) należą:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej, do której prowadzenia zobowiązany jest Zarząd. W księdze tej należy wpisać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu. Przy żądaniu odpisu uprawniony ma obowiązek zwrotu kosztów jego sporządzenia (art. 341 KSH),
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami, jeżeli żądanie takie zgłoszone zostanie przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego (art. 385 § 3 KSH),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, przy czym żądanie takie zgłosić należy najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH),
- prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przez akcjonariuszy posiadających co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu liczby głosów w Spółce oraz wyznaczenia przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 399 § 3 KSH),
- prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/20 części kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu Spółki (art. 400 § 1 i § 2 KSH),
- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w przypadku niezwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 § 1 KSH. Przewodniczącego tego Zgromadzenia wyznacza sąd (art. 400 § 3 KSH),
- prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu Spółki w terminie nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia wraz z podaniem uzasadnienia lub projektem uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad (art. 401 § 1 KSH),
- prawo zgłoszenia przed terminem Walnego Zgromadzenia Spółki przez akcjonariuszy lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/20 części kapitału zakładowego na piśmie lub w postaci elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 KSH),
- prawo akcjonariusza do zgłoszenia podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH),

- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 4061, 4062, 4063 KSH),
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki lub żądania przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu za zwrotem kosztów sporządzenia tego odpisu, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia. Listę akcjonariuszy podpisuje Zarząd i zawiera ona nazwiska, imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania lub siedzibę, liczbę rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów. Powinna być ona wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 1, 11, 2 KSH),
- prawo do sprawdzenia na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia przez powołaną w tym celu komisję złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 KSH),
- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, przy czym akcja daje prawo do jednego głosu, zaś prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 § 1 i 2 KSH),
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał. Uprawnienie to przysługuje także tym akcjonariuszom, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu lub nawet nie mieli prawa w nim uczestniczyć, ponieważ w dacie Zgromadzenia nie byli jeszcze akcjonariuszami. Emitent może żądać zwrotu kosztów sporządzenia pisemnego odpisu, nie ma natomiast prawa odmówić żądaniu akcjonariusza (art. 421 § 3 KSH),
- prawa do zaskarżania uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli Zgromadzenie to zostało wadliwie zwołane lub też jeżeli powzięto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo takie wnosi się w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od daty jej podjęcia (art. 422 i 424 § 2 KSH),
- prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą, które to prawo przysługuje tym samym osobom, którym służy prawo wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały. Uprawnienie to wygasa z upływem trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od jej powzięcia (art. 425 KSH),
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, przy czym Zarząd może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Emitentowi albo spółce powiązanej z Emitentem, albo spółce zależnej, w szczególności poprzez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych

przedsiębiorstwa oraz w przypadku, gdyby udzielenie informacji mogło narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 1-3 KSH),

- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 KSH (art. 429 § 1 KSH), lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 6 KSH (art. 429 § 2 KSH). Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, któremu odmówiono ujawnienia informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, zaś wniosek do sądu skierował w terminie tygodnia od daty zakończenia obrad Walnego Zgromadzenia. Akcjonariuszowi służy także prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi – jeżeli Emitent takiego powództwa nie wytoczy w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 i 487 KSH),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta, w szczególności planu połączenia, sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządów z działalności łączących się Spółek za ostatnie trzy lata obrotowe wraz z opinią biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane, sprawozdań Zarządów sporządzonych dla celów połączenia (art. 505, 540 i 561 KSH).

Ponadto zgodnie z art. 6 § 4 i 5 KSH akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH wobec określonej spółki handlowej lub spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Ustawa o Ofercie i Ustawa o Obrocie

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH akcjonariuszom, którzy będą posiadali akcje Emitenta po ich dematerializacji, będzie przysługiwało uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcjonariuszom, którzy będą posiadali akcje Emitenta po ich dematerializacji nie będzie przysługiwało natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji.

Art. 84 Ustawy o Ofercie przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki publicznej.

Statut

Statut Spółki nie przyznaje akcjonariuszom posiadającym Akcje serii A innych uprawnień, niż przewidziane przepisami KSH, Ustawy o Obrocie i Ustawy o Ofercie. Statut nie zawiera także postanowień ograniczających opisane powyżej uprawnienia.

Prawo do dywidendy

Akcje serii A nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, że zysk rozdziela się w stosunku do liczby posiadanych Akcji, a na każdą Akcję serii A przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich Akcji Emitenta.

Zgodnie z art. 347 KSH akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby Akcji. Jeżeli Akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczeniu do wypłaty części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy i pomniejszonego o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowe).

Prawo do wypłaty dywidendy w spółce publicznej przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem akcji spółki w dniu określonym przez walne zgromadzenie, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu.

Zgodnie z § 26 Regulaminu GPW emitenci papierów wartościowych obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z GPW decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Ponadto zgodnie § 124 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Emitent informuje KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach ustalenia i terminie wypłaty dywidendy nie później niż 10 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy, a także przesyła do KDPW odpis uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy. Zgodnie z § 124 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Przy czym zgodnie z § 5 ust.1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty. Z kolei zgodnie z zasadą nr 6 części IV zawartą w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, dzień dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 130 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków przeznaczonych na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych przez Emitenta na poszczególne rachunki pieniężne lub rachunki bankowe uczestników bezpośrednich.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy regulujących kwestie odbioru dywidendy w sposób inny, niż postanowienia KSH i regulacje KDPW.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Statut Emitenta przewiduje upoważnienie dla Zarządu do wypłacania akcjonariuszom Emitenta zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy zgodnie z przepisami KSH. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej Emitenta.

Opis warunków i trybu wypłaty przez Zarząd zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy znajduje się w punkcie 5 Prospektu.

Informacje na temat polityki dywidendy prowadzonej przez Emitenta znajdują się w punkcie 5 Prospektu.

Prawo głosu

Akcje serii A nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, w związku z czym każda Akcja serii A uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Prawo poboru akcji nowej emisji

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie Emitenta Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej 4/5 głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Zgodnie z art. 347 § 1 KSH akcjonariusze Emitenta mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji Emitenta. Akcje serii A nie są uprzywilejowane co do udziału w zyskach Emitenta. Informacje na temat polityki dywidendy prowadzonej przez Emitenta znajdują się w punkcie 5 Prospektu.

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

W wypadku likwidacji Emitenta majątek Emitenta pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych akcji Emitenta. Akcje serii A nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Emitenta.

Postanowienia w sprawie umorzenia

Akcje Emitenta mogą być umorzone w drodze umorzenia dobrowolnego. Zgodnie z § 5 Statutu Emitenta akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz obniżenia kapitału zakładowego.

Postanowienia w sprawie zamiany

Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela, które będą podlegały dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zgodnie z § 4 ust. 4 Statutu Emitenta zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Podstawa emisji oferowanych lub dopuszczonych papierów wartościowych

Akcje serii A zostały utworzone na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych dotyczących przekształcenia spółek jako akcje zwykłe na okaziciela w związku z przekształceniem Emitenta w spółkę akcyjną na podstawie uchwały nr 1/2010 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników LIBET spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 6 grudnia 2010 roku. Przedmiotowe przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS dnia 14 grudnia 2010 roku.

Podstawą ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii A do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW jest uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 grudnia 2010 roku w sprawie dematerializacji Akcji serii „A” Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej o następującej treści:

**„UCHWAŁA Nr 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki pod firmą: Libet S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 17 grudnia 2010 roku**

w sprawie dematerializacji Akcji serii „A” Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

W związku z art. 5 ust. 8 zd. pierwsze ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.2005.183.1538 ze zm.; zwana dalej „**Ustawą o Obrocie**”) oraz art. 27 ust. 2 pkt 3a i 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.09.185.1439 ze zm.) Zgromadzenie uchwala, co następuje:

1. Zgromadzenie postanawia niniejszym o dematerializacji w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie wszystkich akcji Spółki wyemitowanych przed dniem podjęcia niniejszej uchwały, to jest 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) akcji zwykłych na serii „A”.
2. Zgromadzenie postanawia niniejszym o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (zwaną dalej „**GPW**”), którym w pierwszym rzędzie powinien być rynek podstawowy GPW, jeżeli zostaną spełnione stosowne, wynikające z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteria i warunki umożliwiające dopuszczenie akcji do obrotu na tym rynku.
3. Zgromadzenie upoważnia niniejszym Zarząd Spółki do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych do realizacji pkt 1 i 2 niniejszej uchwały, a w szczególności:
 - a. wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego dotyczącego akcji Spółki;
 - b. zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. (zwanym dalej „**KDPW**”) umowy o uczestnictwo Spółki, jako emitenta papierów wartościowych, w systemie depozytowo-rozliczeniowym prowadzonym przez KDPW oraz o rejestrację akcji Spółki, których dotyczy prospekt w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW;
 - c. wystąpienia z wnioskami wymaganymi przez regulacje GPW o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., o którym mowa w pkt 2 powyżej.

Przewodnicząca Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia stwierdziła, że powyższa uchwała została powzięta wszystkimi głosami za, przy braku głosów przeciw i wstrzymujących się, przy czym głosy te zostały oddane z 50.000.000 akcji, które stanowią 100% akcji w kapitale zakładowym Spółki”.

Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Nie dotyczy.

Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Wskazany poniżej opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Akcji stanowi jedynie ogólne streszczenie przepisów regulujących sytuację prawną akcjonariuszy Spółki. W celu uzyskania szczegółowych informacji zaleca się skorzystanie z porady prawnej.

Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut nie ogranicza w żaden sposób swobody przenoszenia Akcji.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie

Ustawa o Obrocie wprowadza dwa rodzaje ograniczeń w obrocie akcjami. Pierwsze wynika z art. 19 Ustawy o Obrocie, zgodnie z którym, jeżeli ustawa ta nie stanowi inaczej:

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

Drugi rodzaj ograniczenia w obrocie Akcjami Emitenta wynika z wprowadzenia okresu, w którym określony krąg osób nie może nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej Akcji Emitenta oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie, a więc członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto zgodnie z art. 159 ust. 1a Ustawy o Obrocie osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Zgodnie z art. 159 ust. 1b Ustawy o Obrocie przepisów art. 159 ust. 1 i 1a Ustawy o Obrocie nie stosuje się do czynności dokonywanych:

1. przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
2. w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
3. w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo
4. w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo
5. w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru, albo
6. w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

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

1. okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
2. w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości,

gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

3. w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
4. w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych.

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

Przez osoby blisko związane z Osobą Zobowiązaną rozumie się:

1. jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
2. dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z Osobą Zobowiązaną z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;
3. innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
4. podmioty:
 - a. w których Osoba Zobowiązana lub osoba blisko z nią związana, o której mowa powyżej w pkt 1-3, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
 - b. które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez Osobą Zobowiązaną lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w pkt 1-3 powyżej, lub
 - c. z działalności których Osoba Zobowiązana lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3 powyżej, czerpią zyski,
 - d. których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym Osoby Zobowiązanej lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w pkt 1-3 powyżej.

Podmioty, o których mowa w pkt 4 powyżej, są obowiązane do udostępniania Osobom Zobowiązany oraz osobom blisko związanym z tymi osobami informacji niezbędnych do wykonania obowiązku określonego w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie.

Emitent jest obowiązany do niezwłocznego udostępniania informacji otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie równocześnie spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są papiery wartościowe tego Emitenta, oraz do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Stosownie do art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć, w drodze decyzji, na osobą obowiązaną do jego wykonania karę pieniężną w wysokości do 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie

Zakaz nabywania i zbywania akcji przez doradców, podmioty, z którymi Emitent prowadzi negocjacje oraz inne osoby lub podmioty, które uzyskały informacje związane z ofertą publiczną, informacje poufne oraz informacje bieżące i okresowe przed ich podaniem do publicznej wiadomości

Stosownie do art. 67 Ustawy o Ofercie podmiot dominujący wobec Emitenta, podmioty działające na zlecenie tego podmiotu dominującego oraz inne podmioty wobec niego dominujące lub od niego zależne, które uzyskały informację w trybie określonym w art. 66 Ustawy o Ofercie (uprawnienie Emitenta do przekazywania doradcom, podmiotom, z którymi prowadzi negocjacje oraz spółce prowadzącej rynek regulowany w zakresie, w jakim jest to niezbędne do zawieszenia obrotu papierami wartościowymi, prawami pochodnymi lub innymi instrumentami z nimi powiązanymi - w przypadku, o którym mowa w art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, a także innym osobom lub podmiotom uprawnionym na podstawie odrębnych przepisów, informacji związanych z ofertą publiczną, informacji poufnych oraz informacji bieżących i okresowych przed ich podaniem do publicznej wiadomości) – do czasu podania ww. informacji przez Emitenta lub Wprowadzającego do publicznej wiadomości w wykonaniu obowiązków, o których mowa w art. 45-52, 54 i 56-61 Ustawy o Ofercie – nie mogą nabywać i zbywać papierów wartościowych Emitenta, którego ta informacja dotyczy. W takim przypadku przepisów art. 428 § 4 KSH nie stosuje się. Zakaz ten ma zastosowanie również do osób fizycznych uprawnionych do reprezentowania ww. podmiotów lub pozostających z nimi w stosunku pracy, zlecenia bądź innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.

Obowiązek notyfikacji związany z nabyciem znacznego pakietu akcji spółki publicznej

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie każdy, kto:

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

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi w rozumieniu art. 69 ust.1 Ustawy o Ofercie są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

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

2. zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, zawiera informacje o:

1. dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
2. liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
3. liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
4. informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, przy czym w przypadku zmiany zamiarów lub celu nabycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie lub przekroczenie 10% ogólnej liczby głosów, akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę;
5. podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia posiadających akcje spółki;
6. osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

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

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

1. liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;
2. dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;
3. dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

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

Obowiązek dokonania wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę znacznych pakietów akcji

Przepisy art. 72-81 Ustawy o Ofercie nakładają obowiązek dokonania ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę znacznych pakietów akcji. W szczególności:

1. nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:
 - a. 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,

- b. 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%

– może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów – art. 72 Ustawy o Ofercie;

2. przekroczenie 33% ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej – może nastąpić zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie;
3. przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może nastąpić zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie.

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

Obowiązki, o których mowa w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

1. w wyniku pierwszej oferty publicznej;
2. w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

1. spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
2. od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej (nie ma wówczas zastosowania art. 5 Ustawy o Ofercie);
3. w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
4. zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871, z 2005 r. nr 83, poz. 719 i nr 183, poz. 1538 oraz z 2009 r. nr 42, poz. 341);
5. obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
6. w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Akcje obciążone zastawem do chwili jego wygaśnięcia nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy, o której mowa w pkt 4 powyżej. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie.

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

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

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

W przypadku gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie, a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie:

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

Cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie:

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

Cena akcji proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie, nie może być również niższa od:

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

Cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z art. 79 ust. 1 pkt 1 i ust. 3 Ustawy o Ofercie znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji, zastosowanie mają postanowienia art. 79 ust. 4a-4f Ustawy o Ofercie.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania.

Wartość akcji zdematerializowanych, o których mowa powyżej, ustala się:

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

Podmioty objęte obowiązkiem notyfikacji oraz dokonania wezwania

Opisane powyżej obowiązki notyfikacji oraz wezwania związane ze znacznymi pakietami akcji uregulowane zostały w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie. Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, obowiązki w nim określone odpowiednio spoczywają:

1. również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
2. na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a. inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b. inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzane przez ten sam podmiot;
3. również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a. przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
 - b. w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ustawy z dnia 27 maja 2004 (Dz.U. z 2004, nr 146, poz. 1546, ze zm.) o funduszach inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu;

- c. przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
4. również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
5. również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
6. na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Obowiązki określone w przepisach Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

1. małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
2. osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
3. mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
4. jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009, nr 152, poz. 1223, ze zm.).

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w przepisach Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie:

1. po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
2. po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
3. wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Wyłączenia podmiotowe z obowiązku notyfikacji oraz dokonania wezwania

Z zastrzeżeniem art. 90 ust. 1a Ustawy o Ofercie przepisów Rozdziału 4 tejże ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Przepisów Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, z wyjątkiem art. 69 i art. 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 tejże ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie.

Przepisów Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, o którym mowa w art. 90 ust. 1c Ustawy o Ofercie.

Z zastrzeżeniem warunków, o których mowa w art. 90 ust. 1d i 1e Ustawy o Ofercie, przepisów Rozdziału 4 tejże ustawy nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie.

Przepisów Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 – w zakresie dotyczącym art. 69 tejże ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 KSH.

Przepisów Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 tejże ustawy, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Skutki braku realizacji obowiązku notyfikacji oraz dokonania wezwania

Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

1. akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie;
2. wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie;
3. akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie.

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

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w punkcie 2 powyżej i w poprzednim akapicie (odpowiednio art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 Ustawy o Ofercie), dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 tejże ustawy.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje oraz podmioty od niego zależne, nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa powyżej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Ograniczenia wynikające z ustawy o ochronie konkurencji

Zamiar koncentracji

Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów (Ustawa) zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli:

1. łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub
2. łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro.

Obowiązek ten dotyczy zamiaru:

1. połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;

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

Wyłączenie obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji

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

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

Podmioty zobowiązane do zgłoszenia zamiaru koncentracji

Stosownie do art. 94 Ustawy w przypadku przejęcia zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. W pozostałych przypadkach zgłoszenia dokonują odpowiednio: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, a w sytuacji, o której mowa w art. 13 ust.2 pkt. 4 Ustawy, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący. Z mocy art. 96 Ustawy postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Uprawnienie prezesa UOKiK

Według art. 97 Ustawy przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana.

Nie stanowi naruszenia obowiązku, o którym mowa w art. 97 ust. 1 Ustawy, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszonej Prezesowi UOKiK na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Zgodnie z art. 106 Ustawy Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:

1. dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6 w zakresie niewyłącznym na podstawie art. 7 i 8 lub naruszenia zakazu określonego w art. 9 Ustawy;
2. dopuścił się naruszenia art. 81 lub 82 Traktatu WE;
3. dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK;
4. dopuścił się stosowania praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu art. 24 Ustawy.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie:

1. we wniosku, o którym mowa w art. 23, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy, podał nieprawdziwe dane;
2. nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3 lub art. 50 Ustawy bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji;
3. nie współdziałała w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 105a, z zastrzeżeniem art. 105d ust. 2 Ustawy.

Zgodnie z art. 107 Ustawy Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 26, art. 28 ust. 1 oraz art. 89 ust. 1 i 3, postanowień wydanych na podstawie art. 105g ust. 1 lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji; karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Stosownie do art. 108. Ustawy Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

1. nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy;
2. nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 Ustawy;
3. nie udzieliła informacji lub udzieliła nierzetelnych lub wprowadzających w błąd informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 50 Ustawy.

Ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców

Źródłem wymogów w zakresie kontroli koncentracji, mających wpływ na obrót akcjami jest również Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem). Rozporządzenie to odnosi się do wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Rozporządzenie w art. 1 stanowi, iż koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

1. gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000 mln euro, oraz
2. gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

1. łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 mln euro,
2. w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
3. w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich ujętych dla celów pkt 2 łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln euro oraz
4. łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Zgodnie z art. 3 Rozporządzenia koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z:

1. łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub
2. przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiegokolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo, w szczególności przez:

1. własność lub prawo użytkowania całego lub części aktywów przedsiębiorstwa;
2. prawa lub umowy przyznające decydujący wpływ na skład, głosowanie lub decyzje organów przedsiębiorstwa.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

1. są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, lub
2. nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

1. instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;
2. kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem państwa członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
3. działania określone w art. 3 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 Czwartej Dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych

przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Zgodnie art. 4 Rozporządzenia koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po:

1. zawarciu umowy,
2. ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia, lub
3. nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie koncentracji.

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

Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia, przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu w odniesieniu do akcji Emitenta zawarte są w Ustawie o Ofercie.

Przymusowy wykup

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

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie omówionym w pkt 28 Prospektu, z tym zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w poprzednim akapicie, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

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

Przymusowy odkup

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

i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie omówionym w pkt 28 Prospektu. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progów, o których mowa na wstępie (art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie), nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W roku obrotowym 2010 oraz w dotychczasowym okresie roku obrotowego 2011 nie miały miejsca publiczne oferty przejęcia (w tym wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji) w stosunku do akcji Emitenta.

Informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Informacje wskazane poniżej stanowią jedynie ogólny opis norm prawnych z zakresu prawa podatkowego obowiązujących w dacie Prospektu. W celu uzyskania szczegółowych informacji zaleca się skorzystanie z usług podmiotów uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej lub świadczących usługi doradztwa podatkowego.

Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach spółki akcyjnej

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 10 ust. 1 pkt 1-4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów uzyskanych z tytułu umorzenia akcji w spółce, z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w części stanowiącej koszt nabycia bądź objęcia odpowiednio, umarżanych lub unicestwianych w związku z likwidacją spółki akcji.

Powyższe zasady nie będą miały zastosowania do dochodu z tytułu umorzenia akcji objętych za wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części. Zgodnie z art. 10 ust. 1b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochód wypłacany akcjonariuszom z tego tytułu nie stanowi dochodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Stosownie do art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie podlegają łączeniu z dochodami z innych źródeł i są opodatkowane w formie ryczałtu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych Emitent, który dokonuje wypłaty dywidendy i innych przychodów z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, jest obowiązany, jako płatnik, pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego płatnik jest obowiązany pobrać podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku dochodowego są dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta uzyskiwane przez podmioty, które łącznie spełniają następujące warunki:

1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. uzyskującym dochody (przychody) jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
3. spółka, uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale Emitenta,
4. spółka, o której mowa w pkt 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z tytułu udziału w zyskach osoby prawnej posiada nie mniej niż 10% akcji Emitenta nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to będzie miało również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w kapitale Emitenta, w wysokości 10%, upłynie po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania przez spółkę uzyskującą dochody warunku posiadania akcji we wskazanej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka ta będzie obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym spółka ta utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. Zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, stosuje się:

1. jeżeli posiadanie akcji, o którym mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 tej ustawy, wynika z tytułu własności,
2. w odniesieniu do dochodów uzyskanych z akcji posiadanych na podstawie tytułu:
 - a. własności,
 - b. innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych akcji nie zostało przeniesione.

W latach 2007 – 2008 do zastosowania zwolnienia uprawniało posiadanie co najmniej 15% akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych Emitent dokonując wypłat dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podmiotom korzystającym ze zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie wskazanego powyżej art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje zwolnienia wynikające z tego przepisu wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez spółkę, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, mającą siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego:

1. miejsca siedziby spółki dla celów podatkowych uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji, lub
2. istnienia zagranicznego zakładu – zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

W przypadku należności, o których mowa w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wypłacanych na rzecz spółki, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2 tej ustawy, lub jej zagranicznego zakładu, Emitent, dokonując wypłat tych należności, stosuje zwolnienia wynikające z art. 22 ust. 4, z uwzględnieniem art. 26 ust. 1c tej ustawy, pod warunkiem uzyskania pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów (dochodów) uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby fizyczne nie podlegają łączeniu z dochodami z innych źródeł i są opodatkowane w formie ryczałtu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 pkt 1-4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny. Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 50a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wolna od podatku dochodowego jest wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej w części stanowiącej koszt nabycia lub objęcia akcji.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z obowiązującym stanowiskiem Ministerstwa Finansów płatnikiem podatku od wypłacanych dywidend jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, na rzecz której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

1. osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) i
2. osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Inwestorzy zagraniczni, mający siedzibę lub miejsce zamieszkania w państwach, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, powinni się zapoznać z postanowieniami tych umów. Mogą one bowiem wpływać na zmianę przedstawionych powyżej ogólnych zasad opodatkowania dochodów podmiotów zagranicznych z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych. Wysokość zryczałtowanego podatku, jaki może być pobierany od wypłaty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych w kraju źródła, jest najczęściej modyfikowana postanowieniami stosownych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca siedziby podatnika (certyfikat rezydencji).

Zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

W przypadku zagranicznych osób prawnych płatnikiem zryczałtowanego podatku jest Emitent. Natomiast w przypadku zagranicznych osób fizycznych płatnikiem, zgodnie z obowiązującym stanowiskiem Ministra Finansów, jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, na rzecz której wpłacana jest dywidenda.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnikiem zobowiązanym do obliczenia, pobrania i wpłacenia we właściwych terminach zryczałtowanego podatku dochodowego z tytułu dochodu z udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów.

Stosownie do art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążących na nim obowiązków, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, a niewpłacony całym swoim majątkiem. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

29. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Ogólne informacje o warunkach Oferty

Na podstawie Prospektu, oferowanych jest do sprzedaży przez Akcjonariusza Sprzedającego – IAB Financing s.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu – nie mniej niż 17.500.000 i nie więcej niż 24.750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, (dalej zwane „**Akcjami Sprzedawanymi**”), w tym:

1. nie mniej niż 17.500.000 i nie więcej niż 22.500.000 akcji w ramach oferty podstawowej „Oferta Podstawowa”, oraz
2. do 2.250.000 akcji w ramach opcji dodatkowego przydziału w celu stabilizacji kursu „Opcja dodatkowego przydziału”. Akcje objęte Opcją dodatkowego przydziału mogą zostać zaoferowane do sprzedaży w przypadku gdy popyt na Akcje przewyższy maksymalną liczbę akcji zaoferowanych do sprzedaży w ramach Oferty Podstawowej i Emitent przydzieli w ramach Oferty Podstawowej 22.500.000 Akcji.

Szczegółowe informacje odnośnie opcji dodatkowego przydziału zostały zawarte w Punkcie 29 „Opcja dodatkowego przydziału”.

Akcje Sprzedawane zostaną zaoferowane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie, w podziale na transzę inwestorów indywidualnych oraz transzę inwestorów instytucjonalnych.

Zakłada się, że do 20% Akcji Sprzedawanych zostanie przydzielonych w ramach transzy inwestorów indywidualnych.

Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych zostanie określona przez Akcjonariusza Sprzedającego po zakończeniu zapisów na akcje w transzy inwestorów indywidualnych i budowy Księgi Popytu. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Jednocześnie zwraca się uwagę, iż osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych papierów wartościowych przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie 29 Prospektu „*Informacje o warunkach Oferty*” – „Wycofanie zapisu”.

W transzy inwestorów indywidualnych mogą wziąć udział wyłącznie osoby fizyczne – zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Natomiast w transzy inwestorów instytucjonalnych Oferta jest kierowana do:

- osób prawnych mających siedzibę w Polsce lub za granicą;
- osób nieposiadających osobowości prawnej innych niż osoby fizyczne, mających siedzibę w Polsce lub za granicą;
- podmiotów zarządzających portfelami papierów wartościowych w imieniu klientów. Podmioty te będą zobowiązane do przedstawienia listy klientów zamierzających nabyć Akcje Sprzedawane, w imieniu których podmiot zarządzający składa zapis.

Okres składania zapisów na akcje w ramach transzy inwestorów indywidualnych będzie biegł równoległe do procesu budowy Księgi Popytu przeprowadzonego wyłącznie dla inwestorów instytucjonalnych (dalej „**Księga Popytu**”). Na podstawie wyników budowy Księgi Popytu Akcjonariusz Sprzedający, biorąc pod uwagę rekomendację Oferującego, określi Cenę Sprzedaży, o której mowa w punkcie 29 Prospektu „*Informacje o warunkach Oferty*” – „*Cena Sprzedaży*”.

Szczegółowe zasady związane ze składaniem zapisów na Akcje Sprzedawane opisane są w punkcie 29 Prospektu „*Informacje o warunkach Oferty*” – „*Procedura składania zapisów na Akcje Sprzedawane*”.

Harmonogram Oferty

Podanie do publicznej wiadomości przedziału cenowego	11 kwietnia 2011
Okres składania zapisów w transzy inwestorów indywidualnych	od 12 kwietnia 2011 do 14 kwietnia 2011
Budowa Księgi Popytu	od 12 kwietnia 2011 do 15 kwietnia 2011
Ustalenie Ceny Sprzedaży, podziału na transze oraz ostatecznej liczby oferowanych Akcji	15 kwietnia 2011
Okres składania zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych	od 18 kwietnia 2011 do 19 kwietnia 2011
Data przydziału/zamknięcie Oferty	19 kwietnia 2011

Akcjonariusz Sprzedający zastrzega sobie prawo do dokonania zmian w powyższym harmonogramie Oferty. Informacje o zmianach harmonogramu będą opublikowane w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, najpóźniej w dniu, którego zmiana dotyczy.

Procedura składania zapisów na Akcje Sprzedawane

Zapisy na Akcje Sprzedawane w transzy inwestorów indywidualnych będą przyjmowane w punktach obsługi klienta domów maklerskich, członków konsorcjum dystrybucyjnego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu członkami konsorcjum jest:

Biuro Maklerskie Alior Banku S.A.,

Dom Inwestycyjny DI BRE S.A., oraz

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

Szczegółowa lista punktów obsługi klienta członków konsorcjum dystrybucyjnego zamieszczona jest na stronie internetowej Emitenta – www.libet.pl – oraz Oferującego – www.ipopemasecurities.pl.

Informacje o ewentualnym rozszerzeniu konsorcjum dystrybucyjnego zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie.

Zapisy na akcje mogą dotyczyć dowolnej liczby Akcji Sprzedawanych, nie większej jednak niż łączna liczba Akcji Sprzedawanych.

W przypadku złożenie zapisu na liczbę większą niż łączna liczba Akcji Sprzedawanych, zapis taki zostanie uznany jako zapis na liczbę maksymalną.

W transzy inwestorów instytucjonalnych zapisy na akcje będą przyjmowane w siedzibie Oferującego i mogą dotyczyć dowolnej liczby Akcji Sprzedawanych, przy czym liczba ta nie może przekraczać całkowitej liczby akcji oferowanych w ramach transzy inwestorów instytucjonalnych. Zapis złożony na łącznie większą liczbę akcji niż liczba oferowana w tej transzy będzie traktowany jako zapis ważny, złożony na ww. maksymalną liczbę akcji. Ponadto, wybrani inwestorzy instytucjonalni otrzymają zaproszenia do zapisywania się na Akcje Sprzedawane na podstawie ich deklaracji złożonych w procesie budowania Księgi Popytu.

Udział instytucjonalnego inwestora w procesie budowy Księgi Popytu nie zobowiązuje Emitenta, Akcjonariusza Sprzedającego i Oferującego do zaproszenia tego inwestora instytucjonalnego do zapisania się na Akcje Sprzedawane. Deklaracja złożona przez inwestora w procesie budowy Księgi Popytu ma charakter niewiążący. Inwestorzy instytucjonalni zainteresowani wzięciem udziału w procesie budowy Księgi Popytu proszeni są o kontakt z Oferującym.

W przypadku inwestorów instytucjonalnych, którzy otrzymają ww. zaproszenia, zapisy powinny zostać złożone na liczbę Akcji Sprzedawanych odpowiadającą tej wskazanej w zaproszeniu. W przypadku złożenia zapisu na mniejszą liczbę akcji niż ta wskazana w zaproszeniu Akcje Sprzedawane mogą zostać przydzielone w liczbie

wynikającej z dokonanej wpłaty, jednakże Akcjonariusz Sprzedający zastrzega sobie prawo do nieprzydzielenia akcji w ogóle. Jednocześnie w przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji, niż ta wskazana w zaproszeniu, przydział Akcji Sprzedawanych nastąpi zgodnie z liczbą ujętą w zaproszeniu.

Inwestorzy mają prawo do składania wielu zapisów na akcje, przy czym całkowita liczba akcji objętych zapisami złożonymi przez jednego inwestora nie może przekroczyć maksymalnej liczby akcji oferowanych w transzy, w ramach której zapisy są składane, w przypadku inwestorów instytucjonalnych oraz łącznej liczby Akcji Sprzedawanych w przypadku inwestorów indywidualnych.

Zapis złożony przez inwestora musi obejmować co najmniej 1 Akcję Sprzedawaną.

Zapisy na akcje powinny być składane na formularzach zapisu dostępnych w domach maklerskich przyjmujących zapisy. Z zastrzeżeniem regulaminów obowiązujących w poszczególnych domach maklerskich przyjmujących zapisy, zapisy na akcje mogą być również składane w formie elektronicznej, faksem, telefonicznie lub z zastosowaniem innych środków technicznych. W celu zapoznania się ze szczegółami, zakresem i rodzajem dokumentów niezbędnych do złożenia zapisu na akcje oraz z zasadami podejmowania czynności w charakterze pełnomocnika, inwestor proszony jest o kontakt z biurem maklerskim, które przyjmuje zapisy na przedmiotowe akcje.

Składając zapis na akcje, każdy potencjalny inwestor potwierdza, że:

- zapoznał się z niniejszym Prospektem i zaakceptował warunki Oferty,
- wyraża zgodę na otrzymanie mniejszej liczby Akcji Sprzedawanych niż liczba określona w zapisie danego inwestora lub na nieotrzymanie żadnych Akcji Sprzedawanych, zgodnie z warunkami określonymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie koniecznym do przeprowadzania Oferty i przyjął do wiadomości, że ma prawo wglądu do danych osobowych i ich poprawiania; potwierdza również, że informacje zawarte w formularzu zostały podane w sposób dobrowolny (dot. wyłącznie osób fizycznych).

Inwestor składający zapis jest odpowiedzialny za wszelkie konsekwencje wynikające ze złożenia nieprawidłowego lub niezupełnie wypełnionego formularza zapisu.

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe, nieodwołalne i nie mogą zawierać żadnych ograniczeń i są wiążące dla osoby składającej zapis do dnia dokonania przydziału akcji w Ofercie lub do dnia ogłoszenia w sprawie zmiany warunków lub odwołania Oferty, z zastrzeżeniem punktu 29 Prospektu, *Informacje o warunkach Oferty* – „Wycofanie zapisu”.

Inwestorzy będący klientami banków powierniczych, którzy mają zamiar nabyć Akcje Sprzedawane, wraz z zapisami na akcje są zobowiązani do złożenia dyspozycji zdeponowania wszystkich przydzielonych akcji na rachunku papierów wartościowych w banku prowadzącym rachunek papierów wartościowych danego inwestora.

Inwestorzy, którzy nie otworzyli jeszcze rachunków papierów wartościowych, są zobowiązani do otwarcia takiego rachunku przed złożeniem zapisu na Akcje Sprzedawane.

Z informacji uzyskanych przez Emitenta na datę zatwierdzenia Prospektu znaczący akcjonariusze, członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie Publicznej.

Wycofanie zapisu

Zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadku jakichkolwiek zmian w Prospekcie, podanych do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem tego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniony w związku z błędami w treści prospektu emisyjnego, o których Emitent lub Akcjonariusz Sprzedający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Sprzedawanych lub czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent lub Akcjonariusz Sprzedający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Sprzedawanych.

Jednocześnie Spółka podkreśla, iż osobie, która złożyła zapis na Akcje Sprzedawane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Sprzedaży lub ostatecznej liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Zapis może zostać wycofany poprzez złożenie pisemnego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od daty opublikowania aneksu do Prospektu, a w przypadku ustalenia Ceny Sprzedaży lub ostatecznej liczby oferowanych akcji, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Cena Sprzedaży

Cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych (dalej zwanej „**Ceną Sprzedaży**”) nie przekroczy ceny maksymalnej leżącej w przedziale cenowym, ustalonym dla celów procesu budowania Księgi Popytu i zapisów w transzy inwestorów indywidualnych. Przedział cenowy zostanie określony przed rozpoczęciem Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego w oparciu o rekomendację Oferującego.

Informacje na temat przedziału cenowego zostaną opublikowane w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Na podstawie wyników budowy Księgi Popytu przed rozpoczęciem zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych zostanie ustalona ostateczna Cena Sprzedaży. Informacje na temat ostatecznej Ceny Sprzedaży zostaną ogłoszone w taki sam sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Jednocześnie Spółka zwraca uwagę, iż osobie, która złożyła zapis na Akcje Sprzedawane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Sprzedaży, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie 29 Prospektu „*Informacje o warunkach Oferty*” – „*Wycofanie Zapisu*”).

Inwestorzy nie zostaną obciążeni żadnymi kosztami ani podatkami, z wyjątkiem płatności za Akcje Sprzedawane, zgodnie z pkt 29 Prospektu „*Informacje o warunkach Oferty*” – „*Wpłaty na Akcje Sprzedawane*” oraz ewentualnymi kosztami związanymi z otwarciem rachunków papierów wartościowych.

Wpłaty na Akcje Sprzedawane

Wpłaty na Akcje Oferowane muszą być dokonane:

- w transzy inwestorów indywidualnych – w chwili składania zapisu na Akcje Sprzedawane inwestor powinien posiadać środki finansowe w wysokości równej iloczynowi liczby Akcji Sprzedawanych objętych zapisem i maksymalnej ceny z przedziału cenowego. Powyższe środki powinny zostać zablokowane z chwilą przyjęcia zapisu na Akcje Sprzedawane. Jeżeli ostateczna Cena Sprzedaży zostanie ustalona na poziomie niższym niż maksymalna cena z przedziału cenowego, nadpłaty zostaną zwrócone zgodnie z zasadami określonymi poniżej;
- w transzy inwestorów instytucjonalnych – w pełnej wysokości i powinna zostać otrzymana przez Oferującego nie później niż w ostatnim dniu składania zapisów na Akcje Sprzedawane w tej transzy. Płatność winna być dokonana w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Sprzedawanych objętych zapisem i Ceny Sprzedaży. Informacja na temat numeru rachunku zostanie udostępniona w siedzibie Oferującego.

Płatności za Akcje Oferowane winny być dokonane w złotych polskich i nie są oprocentowane.

Jeśli płatność za Akcje Sprzedawane nie zostanie dokonana w pełnej wysokości zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, zapis na Akcje Sprzedawane zostanie uznany za nieważny, przy czym w przypadku transzy inwestorów instytucjonalnych Sprzedający może uznać dany zapis za złożony na liczbę akcji wynikającą z zapłaconej kwoty.

W przypadku gdy Akcjonariusz Sprzedający podejmie decyzję o odwołaniu oferty, zgodnie z zasadami określonym w punkcie 29 Prospektu „*Informacje o warunkach Oferty*” – „*Odwołanie zawieszenie Oferty*” lub w przypadku zwrotu nadpłat oraz zwrotu środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Akcji Sprzedawanych lub ich zapisy zostały zredukowane, zwrot środków pieniężnych w przypadku inwestorów indywidualnych nastąpi poprzez odblokowanie stosownej kwoty wpłaty na rachunkach, z których inwestorzy

nabywali Akcje Sprzedawane. Zwrot nadpłat nastąpi niezwłocznie, odpowiednio, po podaniu do publicznej wiadomości informacji o odwołaniu oferty lub rozliczeniu przydziału Akcji Sprzedawanych w systemie KDPW.

W przypadku inwestorów instytucjonalnych zwrot środków pieniężnych wynikających z wpłat na Akcje Sprzedawane:

- gdy Oferta nie dojdzie do skutku, zostanie dokonany niezwłocznie po dacie ogłoszenia powyższego faktu;
- nadpłat (w wyniku redukcji zapisu), zostanie dokonany niezwłocznie pod dokonaniu rozliczenia przydziału.

Wszelkie zwroty środków pieniężnych zostaną dokonane bez odsetek lub jakiegokolwiek odszkodowania, zgodnie z dyspozycjami każdego inwestora oraz procedurami obowiązującymi u Oferującego/w domu maklerskim, w którym złożono zapis.

Przydział Akcji Sprzedawanych

Zapis na Akcje Oferowane prawidłowo złożony i w pełni opłacony zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie stanowi podstawę przydziału. Przydział zostanie dokonany zgodnie z następującymi zasadami:

- w transzy inwestorów indywidualnych przydział zostanie dokonany przy użyciu systemu GPW, zgodnie ze złożonymi zapisami, a w przypadku gdy liczba Akcji objętych zapisami przekroczy liczbę akcji zaoferowanych w tej transzy, przydział nastąpi w oparciu o zasadę proporcjonalnej redukcji;
- w transzy inwestorów instytucjonalnych przydział zostanie dokonany w pierwszej kolejności inwestorom instytucjonalnym, którzy uczestniczyli w procesie budowania Księgi Popytu, a następnie otrzymali zaproszenie do zapisu na Akcje Sprzedawane zgodnie z zapisami inwestora oraz zgodnie z liczbą określoną w zaproszeniu. Jeżeli nie wszystkie Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone wyżej wymienionym inwestorom, pozostałe akcje zostaną przydzielone przez Akcjonariusza Sprzedającego według ich wyłączonego uznania.

Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane – akcje, które pozostaną w wyniku zaokrąglenia, zostaną przydzielone według decyzji Emitenta.

Jeśli liczba objętych akcji w jednej z transz będzie niższa niż liczba akcji oferowanych w danej transzy, nieobjęte akcje mogą być przesunięte i wykorzystane do zwiększenia liczby akcji oferowanych w transzy, w której popyt na Akcje Sprzedawane zgłoszony przez inwestorów przewyższył ich podaż.

Nie została określona dolna granica indywidualnego przydziału.

Inwestorzy indywidualni otrzymają informacje o liczbie przydzielonych Akcji Sprzedawanych w podmiocie, w którym składali zapis. W tym celu winni skontaktować się z domem maklerskim przyjmującym zapis.

Inwestorzy instytucjonalni zostaną poinformowani o liczbie przydzielonych akcji przez Oferującego.

Informacje o wynikach Oferty zostaną bezzwłocznie opublikowane w stosownym ogłoszeniu zgodnie ze sposobem publikacji określonym w art. 56 Ustawy o Ofercie.

Oferujący nie przewiduje preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów. Ponadto sposób traktowania przy przydziale nie jest uzależniony od podmiotu przyjmującego zapis.

Oferta zostanie zamknięta w dniu 19 kwietnia 2011 roku, z zastrzeżeniem zapisów dotyczących zmiany terminów, o których mowa w punkcie 29 Prospektu „*Informacje o warunkach Oferty*” – „*Harmonogram Oferty*”.

W przypadku objęcia zapisami Akcji Sprzedawanych w liczbie mniejszej niż 17.500.000, Akcjonariusz Sprzedający podejmie decyzję o odwołaniu Oferty. Informacja o odwołaniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 29 „*Odwołanie lub zawieszenie Oferty*”.

Wszystkie Akcje Sprzedawane dają takie same prawa i zostaną wydane inwestorom poprzez zapis na ich rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników KDPW. Zapis na rachunkach powinien nastąpić w terminie 3 dni od daty ich przydziału.

Inwestorzy nie będą informowani o zapisaniu Akcji Sprzedawanych na ich rachunkach papierów wartościowych. W celu otrzymania takich informacji, inwestor powinien skontaktować się z domem maklerskim prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Termin wprowadzenia Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego nie jest uzależniony od poinformowania wszystkich inwestorów o przydzielonych im akcjach.

Opcja dodatkowego przydziału

W przypadku, gdy popyt na Akcje znacząco przewyższałby 22 500 000 Akcji oraz Akcjonariusz Sprzedający podjąłby decyzję o zaoferowaniu do sprzedaży wszystkich Akcji sprzedawanych w ramach Oferty Podstawowej, to dodatkowo, nie więcej niż 2.250.000 akcji, może zostać zaoferowanych do sprzedaży przez Akcjonariusza Sprzedającego w ramach Opcji dodatkowego przydziału. Decyzja odnośnie wykonania opcji dodatkowego przydziału zostanie podjęta na podstawie rekomendacji Oferującego, po zakończeniu zapisów w transzy inwestorów indywidualnych oraz zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu. Akcje zaoferowane do sprzedaży w ramach opcji dodatkowego przydziału zostaną zaoferowane po Cenie Sprzedaży.

Szczegółowe informacje odnośnie wykonania opcji dodatkowego przydziału, zostaną podane do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt emisyjny oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Środki pieniężne pozyskane ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych w ramach opcji dodatkowego przydziału zostaną przeznaczone na realizację ewentualnych transakcji na rynku regulowanym GPW, mających na celu stabilizację kursu Akcji, o której mowa w punkcie 29 Prospektu „*Informacje o warunkach Oferty*” – „*Stabilizacja*”.

Po zakończeniu działań stabilizacyjnych Akcjonariusz Sprzedający otrzyma środki pieniężne w wysokości równoważności wpłat za Akcje Sprzedane w ramach opcji dodatkowego przydziału po pomniejszeniu o kwoty wydane na prowadzenie działań stabilizacyjnych oraz o koszty i prowizje Oferującego.

Odwołanie lub zawieszenie Oferty

Oferta może być odwołana w dowolnym czasie przed rozpoczęciem okresu zapisów dla inwestorów indywidualnych bez podania przyczyny. Akcjonariusz Sprzedający może również podjąć decyzję o zmianie dat otwarcia i zamknięcia Oferty, jak również zawieszenia Oferty bez określenia nowych dat Oferty.

Po rozpoczęciu zapisów na Akcje Sprzedawane Akcjonariusz Sprzedający działający w porozumieniu z Oferującym mogą odwołać lub zawiesić Ofertę wyłącznie z ważnych powodów. Ważne powody obejmują w szczególności:

- nagłe i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju lub świata, które mogą mieć ujemny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub dalszą działalność Spółki,
- wystąpienie innych nagłych zmian powodujących, że przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub byłoby niekorzystne dla Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego,
- istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników operacyjnych Spółki,
- niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów instytucjonalnych, w szczególności ze strony instytucji finansowych,
- niesatysfakcjonujący poziom Ceny Sprzedaży określony na podstawie Księgi Popytu.

W takim przypadku stosowne informacje zostaną bezzwłocznie opublikowane jako aneks do Prospektu, zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

W przypadku zawieszenia Oferty złożone zapisy na Akcje Sprzedawane oraz deklaracje w procesie budowy Księgi Popytu zachowują ważność, jednakże inwestorzy mają uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów, na zasadach określonych w punkcie 29 Prospektu „*Informacje o warunkach Oferty*” – „*Wycofanie zapisu*”. W takim przypadku wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, Akcjonariusz Sprzedający wspólnie z Oferującym mogą, ale nie muszą, ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu.

Zawieszenie Oferty spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej, w tym terminu przydziału Akcji Oferowanych.

Jeżeli Akcjonariusz Sprzedający podejmie decyzję o odwołaniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane, wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione, a wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Plasowanie Akcji Sprzedawanych

IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (00-851), przy ul. Waliców 11, została wyznaczona jako podmiot oferujący oraz plasujący Ofertę na zasadach dolożenia wszelkich starań.

Spodziewana kwota prowizji za plasowanie wynosi 1,8%.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, akcje zostaną zarejestrowane w systemie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Notowanie Akcji

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie 50.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A do obrotu na rynku oficjalnych notowań prowadzonym przez GPW.

W tym celu Emitentłoży wniosek do GPW o dopuszczenie, a następnie wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Przed złożeniem wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym Spółka zobowiązana będzie do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja Akcji w systemie KDPW.

Zamiarem Spółki jest, aby rejestracja w KDPW Akcji Sprzedawanych nastąpiła niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu.

Dopuszczenie akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW będzie uzależnione od spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z 12 maja 2010 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków, które muszą być spełnione przez rynek oficjalnych notowań giełdowych i emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na takim rynku (Dziennik Ustaw nr 84, poz. 547), w tym m.in.:

- nieograniczona zbywalność Akcji,
- rozproszenie Akcji w rozumieniu ww. Rozporządzenia zapewniające płynność obrotu.

Jeśli Akcje nie spełnią warunków rynku podstawowego, Spółkałoży wniosek o dopuszczenie akcji do notowań na rynku równoległym GPW.

Na datę zatwierdzenia Prospektu akcje Emitenta nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

Spółka nie podpisała umowy z żadnym podmiotem w zakresie działania w charakterze pośrednika w obrocie wtórnym, który zapewni płynność przez ceny kupna i sprzedaży.

Stabilizacja

W przypadku wykonania opcji dodatkowego przydziału, o której mowa w pkt 29 Prospektu „*Informacje o warunkach Oferty*” – „*Opcja dodatkowego przydziału*”, IPOPEMA Securities S.A., działając jako menedżer ds. stabilizacji, może podjąć się działań mających na celu stabilizację kursu Akcji.

Działania stabilizacyjne, o ile zostaną podjęte, będą prowadzone zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującym Dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych.

W przypadku podjęcia działań stabilizacyjnych, działania takie będą mogły być w każdym momencie przerwane bez wcześniejszego powiadomienia. Stabilizacja będzie prowadzona w ograniczonym horyzoncie czasu, rozpocznie się w pierwszym dniu notowań Akcji na GPW i zakończy się nie później niż 30 dni po dniu wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Transakcje stabilizacyjne nie będą w żadnym wypadku zawierane powyżej ustalonej Ceny Sprzedaży.

Szczegółowe informacje dotyczące działań stabilizacyjnych zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, o którym mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2, nie później niż na koniec siódmego dnia po dniu wykonania tych transakcji. Jednocześnie w ciągu tygodnia po zakończeniu działań stabilizacyjnych Oferujący przekaże do publicznej wiadomości, w sposób określony właściwymi przepisami prawa, informacje:

- fakt podjęcia lub niepodjęcia stabilizacji,
- datę rozpoczęcia stabilizacji,
- datę ostatniego pojawienia się stabilizacji
- przedział cenowy, w którego ramach prowadzone były działania stabilizacyjne dla każdej z dat prowadzenia transakcji stabilizacyjnych.

Własność akcji nabytych przez Oferującego w ramach zrealizowanych transakcji stabilizacyjnych zostanie zwrótnie przeniesiona na Akcjonariusza Sprzedającego po zakończeniu działań stabilizacyjnych.

30. DANE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ, UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”

Akcjonariuszem Sprzedającym jest IAB Financing s.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, przy ul. Ermesinde 67.

Na datę Prospektu IAB Financing s.a.r.l. posiada 100% kapitału zakładowego Spółki i zamierza sprzedać nie mniej niż 17.500.000 i nie więcej niż 24.750.000 akcji zwykłych na okaziciela, w tym do 2.250.000 akcji może zostać dodatkowo przydzielonych jako opcja dodatkowego przydziału.

Akcjonariusz Sprzedający rozważa podpisanie umów ograniczenia zbywania akcji. Informacja o podpisaniu umów ograniczenia zbywania akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

31. KOSZTY OFERTY

Emitent poniesie koszty związane z przygotowaniem Oferty Publicznej, w tym koszty wynagrodzenia Audytora, Doradcy Prawnego, stałe wynagrodzenie Oferującego, koszty druku i dystrybucji Prospektu, koszty opłat administracyjnych i sądowych, koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych oraz ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz koszty promocji Oferty Publicznej. Emitent szacuje, że łączne koszty Oferty Publicznej, które obciążą Emitenta, wyniosą ok. 1,3 mln PLN.

Prowizje z tytułu sprzedaży Akcji Oferowanych obciążą Wprowadzającego i będą zależne od wielkości Oferty oraz ostatecznie uzyskanej ceny.

Emitent opublikuje informacje dotyczące wyników Oferty Publicznej oraz podsumowanie jej kosztów w raporcie bieżącym niezwłocznie po zakończeniu Oferty Publicznej.

32. ROZWODNIENIE

W ramach Oferty Publicznej Wprowadzający planuje zbycie nie mniej niż 35% i nie więcej niż 49,5% posiadanych Akcji serii A, tj. nie mniej niż 17 500 000 i nie więcej niż 24 750 000 Akcji.

W przypadku sprzedaży 35% Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty Publicznej (17 500 000 Akcji serii A), struktura akcjonariatu będzie się przedstawiać w następujący sposób:

Struktura akcjonariatu w przypadku sprzedaży 35% Akcji serii A przez Wprowadzającego

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
IAB Financing s.a.r.l.	32 500 000	65%
Nowi Akcjonariusze	17 500 000	35%
Liczba akcji razem	50 000 000	100%

Jednocześnie w przypadku sprzedaży maksymalnej liczby Akcji zaoferowanych do sprzedaży przez Wprowadzającego, tj. 49,5% posiadanych Akcji serii A (24 750 000), struktura akcjonariatu przedstawiać się będzie w następujący sposób:

Struktura akcjonariatu w przypadku sprzedaży 49,5% Akcji serii A przez Wprowadzającego

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
IAB Financing s.a.r.l.	25 250 000	50,5%
Nowi Akcjonariusze	24 750 000	49,5%
Liczba akcji razem	50 000 000	100%

33. INNE INFORMACJE

33.1 Biegli rewidenci

Biegłym rewidentem Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zawartymi w niniejszym Prospekcie badającym sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2007-2010 była spółka Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa. Deloitte Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem ewidencyjnym 73.

W imieniu Deloitte Audyt Sp. z o.o. działali biegli rewidenci: Robert Pabich wpisany na listę pod numerem 11179 oraz Radosław Kuboszek wpisany na listę pod numerem 90029, wykonujący zawód biegłego rewidenta pod adresem wskazanym powyżej.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zawartymi w niniejszym Prospekcie biegły rewident nie zrezygnował, nie został zwolniony ani nie doszło do sytuacji, w której biegły rewident nie zostałby wybrany na kolejny rok.

33.2 Opis zakresu działań doradców

Oferujący i Doradca Finansowy

Oferującym jest IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Waliców 11, 00-851 Warszawa. Zgodnie z zawartą umową o pełnienie funkcji doradcy przy realizacji Oferty Publicznej, Oferujący pełni również funkcję Zarządzającego budową Księgi Popytu w procesie budowania Księgi Popytu Inwestorów Instytucjonalnych, doradza w zakresie przygotowania Oferty Publicznej, co obejmuje doradztwo w zakresie struktury, organizacji i zasad przeprowadzenia Oferty oraz jest sporządzającym Prospekt w zakresie wskazanym w oświadczeniu Oferującego.

Doradca Prawny Emitenta

Doradcą prawnym Emitenta jest kancelaria prawna Jacek Jonak Kancelaria Radcy Prawnego z siedzibą w Warszawie i adresem: Sienna 82, 00-815 Warszawa. Doradca Prawny jest odpowiedzialny za prawną obsługę procesu upublicznienia Emitenta, co obejmuje doradztwo prawne w zakresie działań korporacyjnych Emitenta w związku z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty Publicznej, w tym sporządzenie Prospektu w zakresie wskazanym w oświadczeniu Doradcy Prawnego oraz doradztwo na rzecz Emitenta w związku z ubieganiem się o zatwierdzenie Prospektu, rejestracją akcji w KDPW oraz ich dopuszczeniem do obrotu na GPW.

Biegły Rewident

Biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie jest spółka Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i adresem: Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa. W imieniu Deloitte Audyt Sp. z o.o. działają biegli rewidenci: Robert Pabich wpisany na listę pod numerem 11179 oraz Radosław Kuboszek wpisany na listę pod numerem 90029, wykonujący zawód biegłego rewidenta pod adresem wskazanym powyżej. Biegli rewidenci przeprowadzili badanie następujących sprawozdań finansowych

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za rok 2009 wraz z danymi porównywalnymi za lata 2008 i 2007 według MSSF w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską
- Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
- Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych pro forma Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 01 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
- Sprawozdanie finansowe Libet S.A. (do 02 października 2010 roku Cydia Sp. z o.o.) za lata 2008, 2009 i 2010 sporządzone według MSSF w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

33.3 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów

W Prospekcie zamieszczono informacje od osób trzecich. W szczególności w przygotowaniu niniejszego Prospektu zostały wykorzystane następujące źródła:

- Szacunki Zarządu Emitenta w oparciu o analizę strategii Libet przygotowaną przez The Boston Consulting Group, wrzesień 2010
- Mały Rocznik Statystyczny Polski 2010
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Głównego Urzędu Statystycznego – www.stat.gov.pl
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Eurostat – www.eurostat.com
- Prognozy makroekonomiczne opublikowane na stronie internetowej Economist Intelligence Unit – www.eiu.com
- Raport o rozwoju rynku centrów handlowych w Europie, marzec 2010.
- Raport o rozwoju rynku centrów handlowych w Europie, Cushman & Wakefield, marzec 2010
- EconTrends „Produkcja wyrobów betonowych budowlanych; Polska, IV kwartał 2009”
- IBP Research „Rynek kostki brukowej”, marzec 2008
- Rynek kostki brukowej w Polsce, Builder, 01.07.2010
- ACNielsen, Prezentacja wyników z badania segmentacyjnego indywidualnych nabywców materiałów nawierzchniowych
- ASM – Centrum Badań i Analiz Rynku Sp. z o.o.; Analiza rynku kostki brukowej; czerwiec 2009 rok
- Dane opublikowane na stronie internetowej Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową – www.ibnrg.edu.pl
- Sektor budowlany w Polsce II połowa 2010 – Analiza porównawcza województw i prognozy na lata 2010-2013
- Serwis ISI Emerging Markets
- PMR „Rynek kostki brukowej w Polsce”, marzec 2011
- GUS: Rocznik Statystyczny Województw 2010;
- GUS: Ludność. Stan i struktura w przekroju terytorialnym. Stan w dniu 30 VI 2010.

Informacje pochodzące od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Spółka może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

W Prospekcie nie zostały zamieszczone stwierdzenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

33.4 Dokumenty udostępnione do wglądu

Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.libet.pl) oraz Oferującego (www.ipopemasecurities.pl). Prospekt w formie drukowanej dostępny będzie:

- w siedzibie Emitenta – ul. Powstańców Śląskich 5, 53-332 Wrocław,
- w siedzibie Oferującego – ul. Waliców 11, 00-851 Warszawa.

W okresie ważności niniejszego Prospektu istnieje możliwość zapoznania się z następującymi dokumentami dotyczącymi Emitenta udostępnionymi w siedzibie Emitenta we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 5:

- Statut Emitenta,
- raportami, pismami, historycznymi informacjami finansowymi i innymi dokumentami, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie emisyjnym,
- historycznymi informacjami finansowymi Emitenta i jego jednostek zależnych za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu emisyjnego.

34. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Libet S.A.
(do 2 października 2010 Cydia Sp. z o.o.)

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2008 i 2009
sporządzone według MSSF
w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską

16 grudnia 2010 roku



Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej LIBET S.A.

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim historycznych informacji finansowych LIBET S.A. (do dnia 2 października 2010 roku Cydia Sp. z o.o., do 14 grudnia 2010 roku LIBET Sp. z o.o.) za okres obrotowy od 18 marca 2008 do 31 grudnia 2008 roku oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia, odpowiedzialny jest Zarząd Spółki LIBET S.A., dalej zwanej Emitentem. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, oraz
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, a także ocenę stosowanej polityki rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Emitenta znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji historycznych informacji finansowych. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000031236, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870
kapitał zakładowy: 100,000 zł

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte.

W naszej opinii historyczne informacje finansowe za okres obrotowy od 18 marca 2008 do 31 grudnia 2008 roku oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.



Robert Pabich
Biegły rewident
nr ewid. 11179



Radosław Kuboszek
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90029

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. J.ana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-03-11
NIP 527-020-07-86; REGON 01007631

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 16 grudnia 2010 roku

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 DO 31 GRUDNIA 2009 [UKŁAD KALKULACYJNY]

	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2009 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2008 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5		
Koszt własny sprzedaży			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		0	0
Koszty sprzedaży			
Koszty zarządu		8	5
Pozostałe przychody operacyjne	8		
Pozostałe koszty operacyjne	9		
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-8	-5
Przychody finansowe	10	8	5
Koszty finansowe	11		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		0	0
Podatek dochodowy	12		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej			
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	13		
Zysk (strata) netto		0	0
Inne całkowite dochody			
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	12		
Inne całkowite dochody (netto)		0	0
Całkowite dochody ogółem		0	0
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		0	0
Udziałom niesprawnym kontroli		0	0
		0	0
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		0	0
Udziałom niesprawnym kontroli		0	0
		0	0
Zysk (strata) na jeden udział			
(w zł/gr na jeden udział)	15		
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:			
Zwykły		0	0
Rozwodniony		0	0
Z działalności kontynuowanej:			
Zwykły		0	0
Rozwodniony		0	0

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 ROKU

	Nota nr	Stan na 31/12/2009 PLN'000	Stan na 31/12/2008 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe			
Nieruchomości inwestycyjne			
Wartość firmy			
Pozostałe wartości niematerialne			
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			
Należności z tytułu leasingu finansowego			
Pozostałe aktywa finansowe	23	0	55
Pozostałe aktywa			
Aktywa trwałe razem		0	55
Aktywa obrotowe			
Zapasy			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Należności z tytułu leasingu finansowego			
Pozostałe aktywa finansowe	23	62	0
Bieżące aktywa podatkowe			
Pozostałe aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46		
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	14		
Aktywa obrotowe razem		62	0
Aktywa razem		62	55

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 ROKU (cd.)

	Nota nr	Stan na 31/12/2009 PLN'000	Stan na 31/12/2008 PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Opłacony kapitał udziałowy	29	50	50
Nadwyżka ze sprzedaży udziałów			
Kapitał rezerwowy			
Zyski zatrzymane			
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	14		
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej			
Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontrolującym			
Razem kapitał własny		50	50
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe			
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych			
Rezerwa na podatek odroczone			
Rezerwy długoterminowe			
Przychody przyszłych okresów			
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe razem		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37	12	5
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe			
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Bieżące zobowiązania podatkowe			
Rezerwy krótkoterminowe			
Przychody przyszłych okresów			
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Zobowiązania krótkoterminowe razem		12	5
Zobowiązania razem		12	5
Pasywa razem		62	55

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 18 MARCA 2008 ROKU DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży udziałów	Kapitał rezerwowy ogółem	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 18 marca 2008 roku	50					50
Stan na 31 grudnia 2008 roku	50					50

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży udziałów	Kapitał rezerwowy ogółem	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2009 roku	50					50
Stan na 31 grudnia 2009 roku	50					50

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU
[METODA POŚREDNIA]**

	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2009 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2008 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk za rok obrotowy		0	0
Przychody finansowe ujęte w rachunku zysków i strat		8	5
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Zwiększenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		-8	-5
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
		0	0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		0	50
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną		0	-50
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		0	0
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		0	-50
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		0	50
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego		0	0

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe Emitenta zostały sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały następujące historyczne dane finansowe: sprawozdania finansowe poprzednika prawnego Emitenta, spółki Cydia Sp. z o.o. za okres od powstania w dniu 18 marca 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku.

Zgodnie z § 22 „Założeń koncepcyjnych” Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Emitent sporządził historyczne informacje finansowe (z wyjątkiem rachunku przepływów pieniężnych) zgodnie z zasadą memoriału. Zgodnie z tą zasadą skutki transakcji i zdarzeń ujmuje się w momencie wystąpienia oraz wykazuje się w księgach i sprawozdaniu finansowym okresu, którego dotyczą. Emitent sporządził ponadto historyczne informacje finansowe zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych.

1.1 Podstawa sporządzania historycznych informacji finansowych

Zaprezentowane w niniejszym rozdziale historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta za lata 2008-2009 zaprezentowane zostały w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości mających zastosowanie do tego sprawozdania.

Historyczne informacje finansowe sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przekonaniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego stosowane są w sposób ciągły.

Zgodnie z MSSF nr 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” historyczne informacje finansowe za lata 2008-2009 zostały przekształcone zgodnie z ww. regulacjami w celu odpowiedniego zaprezentowania historycznych informacji finansowych. Skutki przekształcenia na MSSF, w tym wpływ na kapitały własne oraz na wyniki finansowe za okresy objęte przekształceniem, nie są istotne dla historycznych informacji finansowych.

1.2 Informacje o Emitencie i jego poprzedniku prawnym

Poprzednik prawny Spółki dominującej Grupy Kapitałowej Libet S.A., spółka Cydia Sp. z o.o. (od 2 października 2010 r. Libet S.A.) została utworzona na podstawie aktu notarialnego Rep. A 2705/2008 z dnia 18 marca 2008 roku w kancelarii notarialnej Danuta Kosim-Kruszewska, Magdalena Witkowska, Spółka Cywilna. Siedzibą Cydia Sp. z o.o. była Warszawa, pl. Piłsudskiego 1, Polska.

W okresie od powstania do 31 grudnia 2009 roku Cydia Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej, nie była jednostką dominującą grupy kapitałowej ani nie posiadała inwestycji kapitałowych w innych podmiotach.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku jedynym udziałowcem Cydia Sp. z o.o. był TMF Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Cydia Sp. z o.o. nie posiadała Rady Nadzorczej, a w skład Zarządu wchodził jednoosobowo Andrzej Davis – Członek Zarządu.

Rokiem obrotowym Cydia Sp. z o.o. był rok kalendarzowy.

W dniu 29 marca 2010 roku Cydia Sp. z o.o. nabyła 100% akcji w spółce Libet S.A., z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 5, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 16 listopada 1996 roku przed notariuszem Hanną Olszewską w Rawiczu (Repertorium nr A 4234/1996). Na dzień nabycia Libet S.A. posiadał 100% udziałów w spółce Libet 2000 Sp. z o.o.

Informacje finansowe Grupy Kapitałowej Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009 zaprezentowane zostały w rozdziale 34 niniejszego Prospektu.

W dniu 2 października 2010 roku dokonano połączenia Cydia Sp. z o.o. z Libet S.A. w trybie art. 492 § 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przejęcie majątku spółki przejmowanej (Libet S.A.). Połączony podmiot (Emitent) zmienił w tym samym dniu nazwę na Libet Sp. z o.o., a w dniu 14 grudnia 2010 roku zmienił formę prawną na spółkę akcyjną i nazwę na Libet S.A.

Aktualnie Emitent jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 303632.

Na dzień sporządzenia historycznych informacji finansowych skład organów zarządczych i nadzorujących Emitenta jest następujący:

Zarząd:

Robert Napierała	Prezes Zarządu
Ireneusz Gronostaj	Członek Zarządu
Mariusz Jakuszenkow	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Andrzej Bartos	Przewodniczący
Arkadiusz Podziewski	Członek
Magdalena Magnuszewska	Członek
Heinz Geenen	Członek
Jerzy Gabrielczyk	Członek

Według stanu na dzień sporządzenia historycznych informacji finansowych jedynym akcjonariuszem Emitenta jest IAB Financing s.a.r.l., z siedzibą w Luksemburgu, 67 Rue Ermesinde, L-1469 Luksemburg, zarejestrowana w rejestrze spółek RCS w Luksemburgu pod numerem B 139 628.

1.3 Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w skład Grupy Kapitałowej Emitenta (zwanej dalej „Grupą”) wchodzi Libet S.A. jako podmiot dominujący oraz 2 spółki zależne, Libet 2000 Sp. z o.o. oraz Libet Libiąż Sp. z o.o. Libet Libiąż nie prowadzi działalności i nie został objęty konsolidacją.

Niniejsze historyczne informacje finansowe zawierają tylko dane finansowe Cydia Sp. z o.o. za lata 2008-2009 (od powstania w dniu 18 marca 2008 roku).

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy nie jest ograniczony.

Rokiem obrotowym Spółki Dominującej oraz spółki zależnej jest rok kalendarzowy.

Podstawowa działalność Grupy Emitenta obejmuje produkcję kostki brukowej.

1.4 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze historyczne informacje finansowe zostały sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Emitenta i jego poprzednika prawnego. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

2.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych zmian i interpretacji, które według stanu na dzień 16 grudnia 2010 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- (a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Zarządu Emitenta ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na historyczne informacje finansowe.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków Zarządu Emitenta zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według IAS 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na historyczne informacje finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy.

2.3 Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2010

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2010:

- (a) MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” zatwierdzony w UE w dniu 25 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (b) MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych” zatwierdzony w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- (c) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 23 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (d) Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” – Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (e) Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- (f) Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – spełniające kryteria pozycje zabezpieczone, zatwierdzone w UE w dniu 15 września 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- (g) Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2009)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9 oraz KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (h) Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie),
- (i) Interpretacja KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości” zatwierdzona w UE w dniu 22 lipca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (j) Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą” – zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- (k) Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom” zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie),
- (l) Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

Ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na historyczne informacje finansowe Emitenta.

2.4 Standardy opublikowane, ale które jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze historyczne informacje finansowe, Emitent nie zastosował następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- (a) Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych, począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- (b) Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- (c) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- (d) Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” – przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- (e) Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Emitent postanowił nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków Zarządu ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na historyczne informacje finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Emitenta na dzień bilansowy.

2.5 Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

Jako że Emitent sporządza sprawozdania finansowe według MSSF po raz pierwszy, zmiany zasad rachunkowości nie mają zastosowania.

2.6 Działalność zaniechana

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Cydia Sp. z o.o. nie zaniechała żadnej istotnej działalności.

3. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane zarówno przez Grupę Kapitałową Emitenta, jak i jego poprzednika prawnego, są opisane poniżej.

3.1 Zasady konsolidacji

3.1.1 Połączenia jednostek gospodarczych

Przejęcia jednostek i wyodrębnionych części działalności rozlicza się metodą nabycia. Każdorazowo płatność przekazana w wyniku połączenia jednostek wyceniana jest w zagregowanej wartości godziwej (na dzień dokonania zapłaty) przekazanych aktywów, poniesionych lub przejętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną. Koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

W określonych przypadkach przekazana płatność zawiera także aktywa lub zobowiązania wynikające z płatności warunkowej, mierzonej na dzień nabycia w wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej płatności warunkowej w kolejnych okresach ujmowane są jako zmiany kosztu połączenia, jedynie jeżeli mogą być zaklasyfikowane jako zmiany w okresie pomiaru. Wszystkie inne zmiany rozliczane są zgodnie z odpowiednimi regulacjami MSSF. Zmiany w wartości godziwej płatności warunkowej zakwalifikowanej jako element kapitałowy nie są ujmowane.

Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” ujmuje się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z uwzględnieniem wyjątków zawartych w MSSF 3.

W razie nabycia kontroli w następstwie kilku następujących po sobie transakcji, udziały będące w posiadaniu Grupy na dzień objęcia kontroli są wyceniane w wartości godziwej z odniesieniem skutków w rachunek zysków i strat. Kwoty narosłe z tytułu udziałów w tej jednostce odniesione uprzednio do innych składników całkowitych dochodów są przenoszone do rachunku zysków i strat.

Wartość firmy wynikająca z przejęcia ujmuje się w aktywach i początkowo wykazuje po kosztach jako wartość kosztów przejęcia przekraczającą udział Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować ujętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Jeśli po przeszacowaniu udział Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przekracza koszt połączenia jednostek gospodarczych, nadwyżkę ujmuje się niezwłocznie w wyniku finansowym.

3.1.2 Inwestycje w jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą (co obejmuje także jednostki specjalnego przeznaczenia). Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu ich efektywnego nabycia lub zbycia.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały niesprawujące kontroli prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Udziały niesprawujące kontroli mogą być początkowo wyceniane albo w wartości godziwej, albo w proporcji do udziału w wartości godziwej nabywanych aktywów netto. Wybór jednej z ww. metod jest dostępny dla każdego połączenia jednostek gospodarczych. W okresach kolejnych wartość udziałów niesprawujących kontroli obejmuje wartość rozpoznaną początkowo skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki w proporcji do posiadanych udziałów. Całkowity dochód jest alokowany do udziałów niesprawujących kontroli nawet wtedy, gdy powoduje powstanie ujemnej wartości tych udziałów.

Zmiany w udziale w jednostce zależnej niepowodujące utraty kontroli ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości księgowe udziału Grupy, jak i udziałów niesprawujących kontroli są odpowiednio modyfikowane w celu odzwierciedlenia zmian w strukturze udziału. Różnica pomiędzy wartością, o jaką modyfikowana jest wartość udziałów mniejszości oraz wartością godziwą płatności otrzymanej lub przekazanej, ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym Grupy.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata na zbyciu jest ustalana jako różnica pomiędzy: (i) łączną wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej udziałów jednostki pozostających w Grupie oraz (ii) wartością księgową aktywów (łącznie z wartością firmy), zobowiązań i udziałów niesprawujących kontroli. Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki w innych składnikach całkowitego dochodu podlegają reklasyfikacji do rachunku zysków i strat. Wartość godziwa udziałów w jednostce pozostających w Grupie po zbyciu uznawana jest za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39, lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych, lub wspólnych przedsięwzięciach.

3.1.3 Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Jednostką stowarzyszoną jest jednostka, na którą spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, niebędąca jednostką zależną ani udziałem we wspólnym przedsięwzięciu spółki dominującej. Znaczący wpływ oznacza zdolność uczestniczenia w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej jednostki stowarzyszonej, bez samodzielnego czy wspólnego sprawowania nad nią kontroli.

Wyniki finansowe, aktywa i zobowiązania jednostek stowarzyszonych ujmuje się w sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, z wyjątkiem sytuacji, kiedy inwestycja zakwalifikowana jest jako przeznaczona do sprzedaży, kiedy to ujmowana jest zgodnie z MSSF5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”. Zgodnie z metodą praw własności inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wykazuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie historycznym, ze stosowną korektą o zaistniałe po dacie przejęcia zmiany udziału Grupy w aktywach netto jednostki stowarzyszonej minus wszelkie utraty wartości poszczególnych inwestycji. Straty jednostek stowarzyszonych przekraczające wartość udziału Grupy w tych jednostkach (w tym wszelkie udziały długoterminowe, które w zasadzie stanowią część inwestycji netto Grupy w jednostkę stowarzyszoną) ujmuje się wyłącznie, jeśli Grupa zaciągnęła wiążące zobowiązania prawne lub zwyczajowe, lub dokonała płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

Nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą dających się zidentyfikować aktywów netto jednostki stowarzyszonej na dzień nabycia ujmuje się jako wartość firmy. Wartość firmy włączona jest do wartości bilansowej inwestycji, a utratę jej wartości wycenia się w ramach całej wartości inwestycji. Jakakolwiek nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nad kosztem przejęcia po dokonaniu przeszacowania ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

Zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną podlegają wyłączeniu konsolidacyjnym do wartości udziału Grupy w odpowiedniej jednostce stowarzyszonej.

3.1.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa i inne strony podejmują działalność gospodarczą podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje finansowe, operacyjne i polityczne wymagają jednogłośniego poparcia wszystkich stron sprawujących wspólnie kontrolę.

Kiedy podmiot należący do Grupy podejmuje bezpośrednio działalność w ramach wspólnego przedsięwzięcia, udział Grupy we wspólnie kontrolowanych aktywach i zobowiązaniach ponoszonych wspólnie z pozostałymi współnikami przedsięwzięcia ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym odpowiedniego podmiotu i klasyfikowany zgodnie ze swoim charakterem. Zobowiązania i koszty ponoszone bezpośrednio wskutek udziału we wspólnie kontrolowanych aktywach rozliczane są metodą memoriałową. Dochód ze sprzedaży lub wykorzystania udziału Grupy w produktach wytworzonych przez wspólnie kontrolowane aktywa oraz udział w kosztach wspólnego przedsięwzięcia ujmuje się w chwili wystąpienia prawdopodobieństwa uzyskania/przekazania przez Grupę korzyści ekonomicznych związanych z odpowiednimi transakcjami, o ile da się je wiarygodnie wycenić.

Wspólne przedsięwzięcia związane z utworzeniem oddzielnego podmiotu, w którym udziały mają wszyscy współnicy, określa się mianem jednostek podlegających wspólnej kontroli. Grupa wykazuje udziały w takich jednostkach w formie konsolidacji proporcjonalnej z wyjątkiem sytuacji, kiedy inwestycja została sklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia; w takim przypadku rozlicza się ją zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”. Udziały Grupy w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach jednostek podlegających wspólnej kontroli łączy się z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wartość firmy wynikająca z przejęcia udziałów Grupy w jednostce podlegającej wspólnej kontroli rozlicza się zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie w odniesieniu do wartości firmy przedstawionej w Nocie 3.2.5 poniżej.

Kiedy Grupa prowadzi transakcje z jednostkami podlegającymi wspólnej kontroli, niezrealizowane zyski i straty wykazuje się proporcjonalnie do udziałów Grupy we wspólnym przedsięwzięciu.

3.1.5 Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy przejściu wynika z wystąpienia na dzień przejścia nadwyżki sumy przekazanej płatności, wartości udziałów niesprawujących kontroli i wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów w jednostce nabywanej nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki ujmowanych na dzień przejścia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, Grupa dokonuje ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna, ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki Grupy generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

3.2 Ujęcie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą, z wyjątkiem podatku akcyzowego.

3.2.1 Sprzedaż towarów

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia z Grupy na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- scedowania przez Grupę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że Grupa otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

3.2.2 Przychody z tytułu odsetek i dywidend

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania, czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne szacowane na oczekiwany okres użytkowania danego składnika aktywów do wartości bilansowej netto tego składnika.

3.3 Leasing

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z posiadania przedmiotu leasingu przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

3.3.1 Grupa jako leasingobiorca

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Grupy i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia przedstawionymi poniżej w części 3.5. Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmują się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego odnosi się w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres leasingu, z wyjątkiem przypadków, kiedy inna systematyczna podstawa rozliczenia jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych wypływających z leasingu danego składnika aktywów. Płatności warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmują się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

W przypadku wystąpienia specjalnych zachęt motywujących do zawarcia umowy leasingu operacyjnego ujmują się je jako zobowiązania. Zagregowane korzyści z tytułu takich zachęt ujmują się jako pomniejszenie kosztów wynajmu metodą liniową, z wyjątkiem sytuacji, gdy inna systematyczna podstawa jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych dostarczanych przez składnik aktywów objęty leasingiem.

3.4 Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

Różnice kursowe ujmują się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem:

- różnic kursowych dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, które włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych;
- różnic kursowych wynikających z transakcji przeprowadzonych w celu zabezpieczenia przed określonym ryzykiem walutowym zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń; oraz
- różnic kursowych wynikających z pozycji pieniężnych należności lub zobowiązań względem jednostek zagranicznych, z którymi nie planuje się rozliczeń lub też takie rozliczenia nie są prawdopodobne, stanowiących część inwestycji netto w jednostkę zlokalizowaną za granicą i ujmowanych w kapitale rezerwowym z przeliczenia jednostek zagranicznych obcych oraz w zysku/stracie ze zbycia inwestycji netto.

Przy konsolidacji aktywa i zobowiązania jednostek zlokalizowanych za granicą przelicza się na walutę polską po kursie obowiązującym na dzień bilansowy. Przychody i koszty są przeliczane przy użyciu kursu średniego dla danego okresu sprawozdawczego, z wyjątkiem sytuacji gdy wahania kursów są bardzo znaczne (wtedy stosuje się kursy wymiany z dat dokonania transakcji). Wszelkie różnice kursowe klasyfikuje się jako kapitał własny i ujmuje w kapitale rezerwowym Grupy z tytułu przeliczenia jednostek zagranicznych. Takie różnice kursowe ujmują się jako przychód bądź koszt w okresie, w którym następuje zbycie jednostki zlokalizowanej za granicą.

Wartość firmy oraz korekty wartości godziwej wynikające z nabycia jednostki zlokalizowanej za granicą traktowane są jako składnik aktywów lub zobowiązań jednostki zlokalizowanej za granicą i podlegają przeliczeniu przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu bilansowym.

3.5 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przeznaczonych bezpośrednio na finansowanie nabycia lub wytworzenia składników majątku pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do:

- aktywów wycenianych w wartości godziwej, oraz
- zapasów wytwarzanych w znaczących ilościach w cyklu ciągłym i charakteryzujących się wysoką rotacją.

3.6 Dotacje rządowe

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Grupa spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Korzyści wynikające z otrzymania pożyczki rządowej poniżej oprocentowania rynkowego traktowane są jako dotacje i mierzone są jako różnica pomiędzy wartością otrzymanej pożyczki i wartością godziwą pożyczki ustaloną z zastosowaniem odpowiedniej rynkowej stopy procentowej.

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Grupę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rozliczeń międzyokresowych i odnosi w rachunek zysków i strat systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne jako rekompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Grupy bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są należne.

Zasady właściwe dla rozliczenia dotacji do aktywów trwałych stosuje się także w przypadku transakcji nieodpłatnego otrzymania aktywów trwałych.

3.7 Koszty świadczeń pracowniczych

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym wpłaty do programów określonych składek, ujmowane są w okresie, w którym Grupa otrzymała przedmiotowe świadczenie ze strony pracownika, a w przypadku wypłat z zysku lub premii, gdy spełnione zostały następujące warunki:

- na jednostce ciąży obecne prawne lub zwyczajowe oczekiwane zobowiązanie do dokonania wypłat z wyniku zdarzeń przeszłych, oraz
- można dokonać wiarygodnej wyceny tego zobowiązania.

W przypadku świadczeń z tytułu płatnych nieobecności świadczenia pracownicze ujmowane są w zakresie kumulowanych płatnych nieobecności z chwilą wykonania pracy, która zwiększa uprawnienia do przyszłych płatnych nieobecności. W przypadku niekumulowanych płatnych nieobecności świadczenia ujmuje się z chwilą ich wystąpienia.

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) oraz inne długoterminowe świadczenia (nagrody jubileuszowe, renty inwalidzkie itp.) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne ujmowane są w całości w rachunku zysków i strat. Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, a w pozostałych przypadkach amortyzuje się je metodą liniową przez średni okres, po którym świadczenia zostają nabyte.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujmowane są jako koszt, chyba że stanowią koszt wytworzenia składników aktywów.

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt, gdy Grupa jest zdecydowana w możliwy do udowodnienia sposób:

- rozwiązać stosunek pracy z pracownikiem lub grupą pracowników przed osiągnięciem przez nich wieku emerytalnego, lub
- zapewnić świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez siebie propozycji zachęcającej ich do dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy.

3.8 Płatności realizowane w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Grupy co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa. Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych metodą praw własności wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta.

W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych metodą gotówkową ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

3.9 Opodatkowanie

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

3.9.1 Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

3.9.2 Podatek odroczony

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe (np. z tytułu prowadzenia działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej), jakie Grupa może wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej podatek dochodowy wykazywany jest po dokonaniu kompensaty w zakresie, w jakim wynika ze zobowiązania, jakie płatne jest do tego samego urzędu podatkowego.

3.9.3 Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny (inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów) lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. W przypadku połączenia jednostek gospodarczych konsekwencje podatkowe uwzględnia się przy obliczaniu wartości firmy lub określaniu wartości udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przewyższającej koszt przejęcia.

3.10 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych

do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne, jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych (przekazane zaliczki). Środki trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Jako odrębne pozycje środków trwałych ujmowane są także istotne komponenty, także o charakterze niematerialnym.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, jak również dla celów jeszcze nieokreślonych prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia obejmuje opłaty oraz, dla odpowiednich aktywów, koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych Grupy.

Amortyzacja środków trwałych, w tym komponentów, odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania lub (w przypadku form produkcyjnych o przewidywanym okresie użyteczności ponad rok) według szacowanej i wykonanej ilości taktów produkcyjnych. Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej (naturalnej dla form). Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

Budynki i budowle	od 10 do 40 lat
Maszyny i urządzenia	od 2 do 25 lat
Środki transportu	od 2,5 do 10 lat
Pozostałe środki trwałe	od 2 do 10 lat

Grunty własne nie podlegają amortyzacji. Grupa traktuje nadane prawa wieczystego użytkowania jako leasing operacyjny. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym prezentowane są one jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.13. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.15.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy środki trwałe inne niż grunty, budynki i budowle wyceniane w wartości przeszacowanej oraz środki trwałe w budowie wyceniane są według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

3.11 Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa jako właściciel lub leasingobiorca w leasingu finansowym traktuje jako źródło przychodów z czynszów i/lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo po koszcie, uwzględniając koszty transakcji. Po ujęciu początkowym nieruchomości te wycenia się w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Nieruchomości spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.15.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania nieruchomości określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

3.12 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Grupy, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Wartości niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po spełnieniu następujących warunków:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- znany jest sposób, w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Nakłady poniesione w okresie prowadzenia prac badawczych oraz nakłady niespełniające ww. warunków ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat w dacie ich poniesienia w pozycji kosztów ogólnego zarządu.

Do pozycji wartości niematerialnych Grupa zalicza także wydatki poniesione na nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu. Wieczyste użytkowanie gruntu traktowane jest jako leasing operacyjny, w związku z czym nie ujmuje się jego przedmiotu jako aktywów Grupy. Jednakże wydatki na nabycie takich praw na rynku wtórnym (od innych podmiotów) oraz wydatki związane z nadaniem takich praw przez właściwe urzędy państwowe ujmowane są jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie umownym, w jakim Grupa może te prawa wykorzystywać.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania weryfikowane są corocznie. Grupa nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

Nabyte prawa wieczystego użytkowania	do 99 lat
Licencje na oprogramowanie	2-10 lat
Znaki towarowe	20 lat

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.13. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych, jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Wartości niematerialne utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Wartości niematerialne spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.15.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji wartości niematerialnych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

3.13 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła, z wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów wykazywany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nieprzekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów/jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktuje się jak zwiększenie z aktualizacji wyceny.

3.14 Zapasy

Zapasy są aktywami przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe oraz produkcję w toku.

Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach nabycia. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według ceny nabycia lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa.

Produkty gotowe oraz produkty w toku wycenia się pierwotnie na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia. Na dzień bilansowy wycena produktów gotowych i produkcji w toku odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

Zapasy towarów, materiałów i produktów gotowych obejmowane są odpisem aktualizującym według indywidualnej oceny ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy.

Rozchód zapasów odbywa się według cen ewidencyjnych skorygowanych o odchylenia i odnoszony jest w koszt własny sprzedaży. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

3.15 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Aktywa trwale i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwale (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa przeznaczone do zbycia (lub grupa do zbycia) prezentowane są w osobnej pozycji aktywów obrotowych. Jeżeli z grupą do zbycia związane są zobowiązania, jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży łącznie z grupą do zbycia, zobowiązania te prezentowane są jako osobna pozycja zobowiązań krótkoterminowych.

3.16 Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Grupie ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

3.16.1 Umowy rodzące zobowiązania

Bieżące zobowiązania wynikające z umów rodzących zobowiązania ujmuje się jako rezerwy. Za umowę rodzącą zobowiązania uważa się umowę zawartą przez Grupę wymuszającą nieuniknione koszty realizacji zobowiązań umownych, których wartość przekracza wysokość korzyści ekonomicznych przewidywanych w ramach umowy.

3.16.2 Restrukturyzacja

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Grupa opracowała szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji i ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom zamiar jego realizacji lub jego główne założenia. Wycena rezerwy restrukturyzacyjnej obejmuje wyłącznie bezpośrednie koszty restrukturyzacji, czyli kwoty niezbędne do przeprowadzenia restrukturyzacji i niezwiązane z bieżącą działalnością podmiotu.

3.16.3 Gwarancje

Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych ujmowane są w momencie sprzedaży produktów zgodnie z najlepszym szacunkiem zarządu co do przyszłych kosztów koniecznych do poniesienia przez Grupę w okresie gwarancji.

3.16.4 Zobowiązania warunkowe nabyte w ramach połączenia jednostek gospodarczych

Zobowiązania warunkowe nabyte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo w wartości godziwej na dzień nabycia. W kolejnych dniach bilansowych zobowiązania warunkowe wycenia się w wyższej spośród dwóch wartości: tej, którą ujęto by zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”, lub wartości ujętej początkowo pomniejszonej o umorzenie ujęte zgodnie z MSR 18 „Przychody”.

3.17 Aktywa finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczenia ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

3.17.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do zbycia, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do zbycia może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnątrz; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

3.17.2 Inwestycje utrzymywane do wymagalności

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Grupa chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności, klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie, stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

3.17.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umarzalne obligacje nienotowane na giełdzie będące w posiadaniu Grupy i znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży i wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym, w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmuje się w rachunku zysków i strat danego okresu.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w rachunku zysków i strat w chwili uzyskania przez Grupę prawa do ich otrzymania.

Wartość godziwą aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży denominowanych w walutach obcych określa się, przeliczając te waluty po kursie spot na dzień bilansowy. Zmiana wartości godziwej przypadająca na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w rachunku zysków i strat, zaś pozostałe zmiany ujmuje się w kapitale własnym.

3.17.4 Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

3.17.5 Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów, wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku akcji nienotowanych na giełdzie sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej papierów wartościowych poniżej ich kosztu uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Grupy w procesie windykacji należności; wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się, stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości,

upřednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w rachunku zysków i strat, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu powstającego, gdyby utrata wartości nie została ujęta.

Odpisy z tytułu utraty wartości kapitałowych papierów wartościowych przeznaczonych do sprzedaży ujęte upřednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten rachunek. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmują się bezpośrednio w kapitale własnym.

3.17.6 Reklasyfikacje aktywów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do:

- Pożyczek udzielonych i należności własnych, jeżeli na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych, a jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy inne niż instrumenty pochodne oraz aktywa wyceniane według wartości godziwej według opcji wyceny w wartości godziwej mogą zostać przekwalifikowane na następujących zasadach:

- Przeniesione do aktywów dostępnych do sprzedaży, jeżeli: (a) instrument nie jest już przeznaczony do sprzedaży lub odkupu w krótkim terminie, (b) na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych oraz (c) jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności.
- Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą także podlegać reklasyfikacji do aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności i odwrotnie.

3.17.7 Wyksięgowanie aktywów finansowych

Grupa wyksięguje składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Grupa nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmując zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeżeli natomiast Grupa zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmując stosowny składnik aktywów finansowych.

3.18 Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny w zależności od treści ustaleń umownych.

3.18.1 Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę ujmują się w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu bezpośrednich kosztów emisji.

Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży mogą być prezentowane jako kapitał własny wtedy i tylko wtedy, gdy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- (a) ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji;
- (b) dany instrument należy do klasy instrumentów najbardziej podporządkowanych i wszystkie instrumenty w tej klasie mają identyczne cechy;
- (c) instrument nie posiada innych cech, które odpowiadałyby definicji zobowiązania finansowego; oraz
- (d) suma przewidywanych przepływów pieniężnych przypadających na ten instrument w okresie jego spłaty opiera się przede wszystkim o wynik finansowy, zmianę w ujętych aktywach netto lub zmianę wartości godziwej ujętych i nieujętych aktywów netto jednostki (z wyłączeniem oddziaływania samego instrumentu). Wynik finansowy lub zmianę ujętych aktywów netto wycenia się w tym celu zgodnie z odpowiednimi MSSF. Podmiot nie może posiadać innych instrumentów, które znacząco zawężyłyby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

Kryteria klasyfikacji jako kapitału własnego instrumentów zobowiązujących do przekazania ich posiadaczowi proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku likwidacji oparte są na tych samych zasadach co przedstawione powyżej, z wyjątkiem punktów (c) i (d), które nie mają zastosowania.

Jeżeli spółka zależna wyemituje tego rodzaju instrumenty, które znajdują się w posiadaniu jednostek niesprawujących nad nią kontroli i zostały przedstawione jako kapitał własny w sprawozdaniu finansowym tej spółki, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są jako zobowiązanie, ponieważ nie będzie on najbardziej podporządkowanym instrumentem w Grupie Kapitałowej.

3.18.2 Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

3.18.3 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i nie działającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

3.18.4 Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

3.18.5 Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

Grupa wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

3.19 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat, chyba że dany instrument pochodny pełni funkcję zabezpieczenia. W takim przypadku moment wykazania zysku lub straty zależy od charakteru powiązania zabezpieczającego. Grupa definiuje określone instrumenty pochodne jako zabezpieczenia wartości godziwej wykazanych aktywów

i zobowiązań lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia wartości godziwej), zabezpieczenia wysoce prawdopodobnych transakcji prognozowanych, zabezpieczenia od ryzyka różnic kursowych uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) lub też jako zabezpieczenia inwestycji netto w jednostki działające za granicą.

Instrumenty prezentuje się jako aktywa trwałe lub zobowiązania długoterminowe, jeśli okres pozostały do wymagalności instrumentu przekracza 12 miesięcy i nie przewiduje się, że zostanie on zrealizowany lub rozliczony w ciągu 12 miesięcy. Pozostałe instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa obrotowe lub zobowiązania krótkoterminowe.

3.19.1 Wbudowane instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne wbudowane w inne instrumenty finansowe lub w umowy niebędące instrumentami finansowymi traktowane są jako oddzielne instrumenty pochodne, jeżeli charakter instrumentu wbudowanego oraz ryzyko z nim związane nie jest ściśle powiązane z charakterem umowy bazowej i ryzykiem z niej wynikającym i jeżeli umowy bazowe nie są wyceniane według wartości godziwej, której zmiany ujmuje się w rachunku zysków i strat.

4. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie, Zarząd Emitenta zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

4.1 Podstawowe osądy przy zastosowaniu zasad rachunkowości

Poniżej przedstawiono podstawowe osądy, inne niż te związane z szacunkami, dokonane przez zarząd w procesie stosowania zasad rachunkowości jednostki i mające największy wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym.

4.1.1 Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Zarząd dokonał przeglądu posiadanych przez Emitenta aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności w świetle wymogów utrzymania progów kapitałowych i płynności i potwierdził intencje i zdolność Grupy do utrzymania tych aktywów do terminu wymagalności.

4.2 Podstawy szacowania niepewności

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

4.2.1 Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych

Jak opisano w nocie nr 12, zarząd dokonuje osądu, wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku. Stosuje się metody wyceny stosowane powszechnie przez praktyków rynkowych. W przypadku finansowych instrumentów pochodnych założenia opiera się o notowane stopy rynkowe skorygowane o określone cechy instrumentu. Pozostałe instrumenty finansowe wycenia się przy użyciu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o założenia potwierdzone, na ile to możliwe, dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi. Oszacowanie wartości godziwej nienotowanych akcji obejmuje niektóre założenia niepotwierdzone dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi. Szczegóły dotyczące zastosowanych założeń i wyników analizy wrażliwości tych założeń przedstawiono w nocie nr 12.

5. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży Grupy za bieżący rok zarówno dla działalności kontynuowanej, jak i zaniechanej przedstawia się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	PLN' 000	PLN' 000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży towarów	0	0
Przychody ze świadczenia usług	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
w tym podatek akcyzowy	0	0
Działalność zaniechana		
Przychody ze sprzedaży towarów	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>

6. Segmenty operacyjne

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Cydia Sp. z o.o. nie prowadziła działalności i w związku z tym nie wystąpiła konieczność wyodrębnienia segmentów operacyjnych.

7. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Zmiana stanu produktów	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	0
Amortyzacja	0	0
Zużycie surowców i materiałów	0	0
Usługi obce	8	5
Koszty świadczeń pracowniczych	0	0
Podatki i opłaty	0	0
Pozostałe koszty	0	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	<u>0</u>	<u>0</u>
Razem koszty działalności operacyjnej	8	5
w tym podatek akcyzowy	0	0
Działalność zaniechana		
Koszty działalności ogółem	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>8</u>	<u>5</u>

Z uwagi na fakt, iż w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi Cydia Sp. z o.o. nie prowadziła działalności, jedynymi kosztami operacyjnymi były koszty z tytułu wynajmu lokalu na cele statutowe (6 tys. PLN w 2009 roku i 4 tys. PLN w 2008 roku) oraz koszty usług menedżerskich (2 tys. PLN w 2009 roku i 1 tys. PLN w 2008 roku).

8. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe	0	0
Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0
Pozostałe pożyczki i należności	8	5
Inwestycje utrzymane do wymagalności	0	0
Aktywa finansowe, które utraciły wartość	0	0
	8	5
Przypadające na:		
Działalność kontynuowaną	8	5
Działalność zaniechaną	0	0
	8	5

Przychody odsetkowe z aktywów finansowych analizowane w podziale na kategorie aktywów:

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i pożyczki udzielone)	8	5
Inwestycje utrzymane do wymagalności	0	0
	8	5

Do przychodów finansowych klasyfikowane zostały odsetki od pożyczki udzielonej 100-proc. udziałowcowi Cydia Sp. z o.o., spółce TMF Poland Sp. z o.o.

9. Zysk przypadający na jeden udział

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008
	gr na akcję	gr na akcję
Podstawowy zysk przypadający na jeden udział		
Z działalności kontynuowanej	0	0
Z działalności zaniechanej	0	0
	0	0
Podstawowy zysk przypadający na jeden udział ogółem	0	0
Zysk rozwodniony przypadający na jeden udział		
Z działalności kontynuowanej	0	0
Z działalności zaniechanej	0	0
	0	0
Zysk rozwodniony przypadający na jeden udział ogółem	0	0

10. Kapitał akcyjny/udziałowy

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy	50	50
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0	0
	50	50

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku kapitał udziałowy Cydia Sp. z o.o. składał się ze 100 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy i był opłacony w całości. Jedynym udziałowcem na wyżej wymienioną datę był TMF Poland Sp. z o.o. z siedzibą przy pl. Piłsudskiego 1, Warszawa.

11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12	5
Inne	0	0
	12	5

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług dotyczą w całości zobowiązań wobec udziałowca Cydia Sp. z o.o. – spółki TMF Poland Sp. z o.o.

12. Instrumenty finansowe

12.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi Cydia Sp. z o.o. zarządzała kapitałem, by zagwarantować, że będzie zdolna kontynuować działalność przy uniknięciu strat.

12.2 Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych

Komitet ds. zarządzania ryzykiem Spółki dokonuje przeglądu struktury kapitałowej dwa razy do roku. W ramach przeglądu komitet analizuje koszt kapitału oraz rodzaje ryzyka związanego z każdą klasą kapitału. Spółka przyjęła docelowy wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego na poziomie 20-25%. Zgodnie z zaleceniami komitetu Spółka ma zbliżyć docelowy poziom tego wskaźnika do 25% poprzez emisję nowych dłużnych papierów wartościowych oraz wypłatę dywidend.

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000
Zadłużenie (i)	12	5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
Zadłużenie netto	12	5
Kapitał własny (ii)	50	50
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	0,24	0,10

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

- (i) Zadłużenie rozumiane jest jako zadłużenie długo- i krótkoterminowe.
- (ii) Kapitał własny obejmuje kapitał wykazany w sprawozdaniu z pozycji finansowej.

12.3 Znaczące zasady rachunkowości

Szczegółowy opis znaczących zasad rachunkowości i stosowanych metod, w tym kryteriów ujęcia, podstaw wyceny oraz podstaw wykazywania dochodów i kosztów w odniesieniu do poszczególnych kategorii aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i instrumentów kapitałowych, ujawniono w nocie nr 3 do historycznych informacji finansowych.

12.4 Kategorie instrumentów finansowych

	Stanna 31/12/2009	Stanna 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe		
Środki pieniężne w tym środki pieniężne grup przeznaczonych do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Przeznaczone do obrotu	0	0
Skasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	0	0
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	0	0
Pożyczki i należności własne	62	55
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Zobowiązania finansowe		
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Przeznaczone do obrotu	0	0
Skasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	0	0
Koszt zamortyzowany	0	0
Umowy gwarancji finansowych	0	0
Inne zobowiązania finansowe	0	0
Pożyczki i należności wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:		
Wartość bilansowa pożyczek i należności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	62	55
Skumulowane zmiany wartości godziwej przypisane do zmian w ryzyku kredytowym	0	0
Zmiany wartości godziwej przypisane do zmian w ryzyku kredytowym ujęte w bieżącym okresie	0	0

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2008 roku jedyną pozycją w zakresie pożyczek i należności własnych była pożyczka udzielona jednemu udziałowcowi Cydia Sp. z o.o., spółce TMF Poland Sp. z o.o. Pożyczka w wysokości 50 tys. PLN została udzielona w dniu 4 kwietnia 2008 roku na okres nie dłuższy niż 5 lat, przy oprocentowaniu w wysokości 14%. Pożyczka została spłacona przez TMF Poland Sp. z o.o. w dniu 12 stycznia 2010 roku, wraz z odsetkami. Wyżej wykazana wartość bilansowa odzwierciedla maksymalne narażenie Cydia Sp. z o.o. na ryzyko kredytowe z tytułu takich pożyczek i należności.

12.5 Cele zarządzania ryzykiem finansowym

Ryzyko, na które narażona była Cydia Sp. z o.o. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, obejmowało ryzyko rynkowe (w tym ryzyko stopy procentowej w wartości godziwej), a także ryzyko kredytowe i ryzyko płynności. Cydia Sp. z o.o. minimalizowała wpływ różnych rodzajów ryzyka, realizując transakcje tylko ze stroną powiązaną.

12.6 Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Cydia była narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ udzielała pożyczki o stałej stopie procentowej. Ryzyko to było jednak ograniczone, ponieważ Cydia miała możliwość wypowiedzenia umowy pożyczki w trybie natychmiastowym.

12.7 Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego Emitent poniesie straty finansowe. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Cydia stosowała zasadę dokonywania transakcji wyłącznie ze stroną powiązaną. Powoduje to jednakże, że koncentracja ryzyka kredytowego stanowi 100% aktywów pieniężnych brutto w ciągu roku. Wartość bilansowa aktywów finansowych wykazanych w historycznych informacjach finansowych odpowiada maksymalnemu narażeniu Cydia Sp. z o.o. na ryzyko kredytowe bez uwzględnienia wartości otrzymanych zabezpieczeń.

12.8 Zarządzanie ryzykiem płynności

Ostateczna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności spoczywa na zarządzie, który opracował odpowiedni system zarządzania tym ryzykiem dla potrzeb zarządzania funduszami Cydii oraz zaspokojenia wymagań zarządzania płynnością. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Zarząd regulował zobowiązania w całości wpływami z odsetek od udzielonej pożyczki. Zobowiązania i należności Cydia Sp. z o.o. dotyczyły tego samego podmiotu, spółki dominującej.

12.9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych, znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcyjnych; oraz
- wartość godziwą kontraktów gwarancji finansowej określa się przy zastosowaniu modeli wyceny opcji, przy czym główne założenia to prawdopodobieństwo niewywiązania się danego kontrahenta ze zobowiązań ekstrapolowane z rynkowych danych kredytowych oraz kwoty straty w przypadku takiego niewywiązania się.

12.10 Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Cydia Sp. z o.o. nie posiadała aktywów finansowych wycenianych według metody zamortyzowanego kosztu.

13. Transakcje z jednostkami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Cydia Sp. z o.o. miała jedną jednostkę powiązaną, podmiot dominujący TMF Poland Sp. z o.o. Szczegółowe informacje o transakcjach między Cydia Sp. z o.o. a pozostałymi stronami powiązanymi przedstawiono poniżej.

13.1 Transakcje zakupu usług

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent zawarł z TMF Poland Sp. z o.o. umowę najmu powierzchni biurowej. Umowa została zawarta w dniu 2 kwietnia 2008 roku na czas nieokreślony.

Następujące stany występują za lata zakończone 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku:

	Zakup usług	
	Okres	Okres
	zakończony	zakończony
	31/12/2009	31/12/2008
	PLN'000	PLN'000
TMF Poland Sp. z o.o.	8	5

Kwoty nieuregulowanych płatności nie były zabezpieczone i zostały rozliczone w środkach pieniężnych. Nie udzielono i nie otrzymano żadnych gwarancji.

13.2 Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim

	Kwoty należne od stron powiązanych	
	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008
	PLN'000	PLN'000
TMF Poland Sp. z o.o.	62	55

Cydia Sp. z o.o. nie udzieliła pożyczek członkom kierownictwa ani pracownikom, ani też jakimkolwiek innym osobom.

13.3 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Członkowie zarządu i naczelnego kierownictwa w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie pobierali wynagrodzeń.

13.4 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Poza opisanymi wyżej transakcjami nie występowały inne transakcje ze stronami powiązanymi.

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inwestycje w instrumenty rynku finansowego z uwzględnieniem nierozliczonych kredytów w rachunku bieżącym. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego wykazane w rachunku przepływów pieniężnych można w następujący sposób uzgodnić do pozycji bilansowych:

15. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Cydia Sp. z o.o. nie miała zobowiązań i aktywów warunkowych.

16. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 13 stycznia 2010 roku 100% udziałów Cydia Sp. z o.o. nabył IAB Financing s.a.r.l., z siedzibą w Luksemburgu, 67 Rue Ermesinde, L-1469 Luksemburg, zarejestrowany w rejestrze spółek RCS w Luksemburgu pod numerem B 139 628.

W dniu 2 marca 2010 roku udziałowiec Spółki, IAB Financing s.a.r.l., udzielił jej pożyczki w wysokości 8.572.428 EUR (33.205.300 PLN) na okres 7 lat. Pożyczka jest oprocentowana stopą zmienną EURIBOR 3m + 3%, a spłaty odsetek dokonywane będą po każdym 12 miesiącach od daty pożyczki. Całość kapitału pożyczki zostanie spłacona na koniec okresu pożyczki. Pożyczka została spłacona w całości w dniu 18 października 2010 roku.

W dniu 5 marca 2010 roku udziałowiec Cydia Sp. z o.o., IAB Financing s.a.r.l., podwyższył kapitał zakładowy z kwoty 50 tys. PLN do kwoty 500.000 PLN. Całość wkładu pieniężnego wyniosła 55.244.700 PLN, a nadwyżka nad wartością nominalną udziałów w kwocie 54.794.700 PLN została zaksięgowana jako kapitał zapasowy.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 3 marca 2010 roku z bankiem Polska Kasa Opieki S.A., w dniu 29 marca 2010 roku Cydia Sp. z o.o. otrzymała kredyt o całkowitej wartości nominalnej 100.000 tys. PLN na nabycie akcji Libet S.A. Kredyt został przyznany na okres do marca

2016 roku, w dwóch częściach (kredyt A w wysokości 50.000 tys. PLN oraz kredyt B w wysokości 50.000 tys. PLN). Spłaty kredytu A dokonywane będą kwartalnie, począwszy od marca 2011 roku w wysokości 2,5% bądź 5% całości kwoty kredytu, z tym że ostatnia rata wyniesie 30% wartości kredytu. Spłata kredytu B zostanie dokonana w całości w marcu 2016 roku. Oprocentowanie całości kredytu wynosi WIBOR dla depozytów w PLN za okres porównywalny do aktualnego okresu odsetkowego (9 miesięcy dla okresu do spłaty pierwszej raty, potem 3 miesiące) plus marża równa 2,5-3%. Podstawowym zabezpieczeniem kredytu jest zastaw na wszystkich nabytych akcjach Libet S.A.

W dniu 29 marca 2010 roku Cydia Sp. z o.o. nabyła 100% akcji Libet S.A. za cenę 185.000 tys. PLN. W dniu 1 października 2010 roku dokonano połączenia Cydia Sp. z o.o. z Libet S.A. w trybie art. 492 § 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przejście majątku spółki przejmowanej (Libet S.A.). Połączony podmiot (Emitent) zmienił w tym samym dniu nazwę na Libet Sp. z o.o., a w dniu 14 grudnia 2010 roku zmienił formę prawną na spółkę akcyjną i nazwę na Libet S.A.

17. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości – przejście na MSSF

Sporządzone sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. W związku z powyższym Zarząd jednostki zgodnie z wymogami MSSF 1 dokonał weryfikacji różnic pomiędzy dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości a MSSF.

Weryfikacja ta nie wykazała istotnych różnic pomiędzy kapitałem własnym na moment przejścia na MSSF oraz kapitałem własnym i wynikiem finansowym za okres porównawczy pomiędzy MSSF a Ustawą o rachunkowości.

18. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Emitenta w dniu 16 grudnia 2010 roku.

Grupa Kapitałowa Libet S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku
według MSSF w kształcie zatwierdzonym
przez Unię Europejską

10 lutego 2011 roku



Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej LIBET S.A.

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej LIBET S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej LIBET S.A., dalej zwanej Emitentem. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

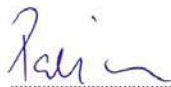
Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, oraz
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, a także ocenę stosowanej polityki rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Emitenta znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji historycznych informacji finansowych. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

Deloitte.

W naszej opinii historyczne informacje finansowe zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.



Robert Pabich
Kluczowy biegły rewident
nr ewid. 11179
Radosław Kuboszek

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90029

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076871

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 10 lutego 2011 roku

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010 [UKŁAD KALKULACYJNY]

	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
		PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	224 206	0
Koszt własny sprzedaży	7	163 455	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		60 751	0
Koszty sprzedaży	7	5 740	0
Koszty zarządu	7	13 352	8
Pozostałe przychody operacyjne	8	151 114	0
Pozostałe koszty operacyjne	9	8 068	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		184 705	-8
Przychody finansowe	10	1 913	8
Koszty finansowe	11	7 048	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		179 570	0
Podatek dochodowy	12	7 311	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		172 259	0
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	2.6	0	0
Zysk (strata) netto		172 259	0
Inne całkowite dochody			
Inne całkowite dochody		0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	12	0	0
Inne całkowite dochody (netto)		0	0
Całkowite dochody ogółem		172 259	0
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		172 259	0
Udziałom niesprawnym kontroli		0	0
		172 259	0
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		172 259	0
Udziałom niesprawnym kontroli		0	0
		172 259	0
Zysk (strata) na jedną akcję			
(w zł/gr na jedną akcję)	14		
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:			
Zwykły		3,45	0
Z działalności kontynuowanej :			
Zwykły		3,45	0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU

	Nota nr	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/12/2009 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwale			
Rzeczowe aktywa trwale	15	180 323	0
Nieruchomości inwestycyjne		0	0
Wartość firmy		0	0
Wartości niematerialne	16	68 381	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	8 517	0
Należności z tytułu leasingu finansowego		0	0
Pozostałe aktywa finansowe	18	0	0
Pozostałe aktywa	19	1 043	0
Aktywa trwale razem		258 264	0
Aktywa obrotowe			
Zapasy	20	32 820	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21	38 830	0
Należności z tytułu leasingu finansowego		0	0
Pozostałe aktywa finansowe	18	0	62
Bieżące aktywa podatkowe	12	773	0
Pozostałe aktywa	19	2 020	0
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	42 445	0
		116 888	62
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13	0	0
Aktywa obrotowe razem		116 888	62
Aktywa razem		375 152	62

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU (cd.)

	Nota nr	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/12/2009 PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	22	500	50
Nadwyżka ze sprzedaży akcji		0	0
Kapitał zapasowy	23	54 796	0
Zyski zatrzymane	24	172 259	0
		<u>227 555</u>	<u>50</u>
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	13	0	0
		<u>227 555</u>	<u>50</u>
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		0	0
		<u>227 555</u>	<u>50</u>
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli		0	0
Razem kapitał własny		<u>227 555</u>	<u>50</u>
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	25	90 000	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	28	0	0
Rezerwa na podatek odroczoney	12	9 670	0
Rezerwy długoterminowe	26	1 340	0
Przychody przyszłych okresów	30	0	0
Pozostałe zobowiązania	36	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem		<u>101 010</u>	<u>0</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	32 070	12
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	25	10 019	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	28	25	0
Bieżące zobowiązania podatkowe	12	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	26	483	0
Przychody przyszłych okresów	30	3 990	0
Pozostałe zobowiązania		0	0
		<u>46 587</u>	<u>12</u>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	13	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem		<u>46 587</u>	<u>12</u>
Zobowiązania razem		<u>147 597</u>	<u>12</u>
Pasywa razem		<u>375 152</u>	<u>62</u>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU

	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży udziałów	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN '000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2009 roku	50		0	0	50
Dochód ogółem za okres				0	
Stan na 31 grudnia 2009 roku	50		0	0	50

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU

	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży udziałów	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN '000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2010 roku	50		0	0	50
Podwyższenie kapitału zakładowego Cydia Sp.z o.o	450				450
Podwyższenie kapitału zapasowego Cydia Sp.z o.o.			54 796		54 796
Dochód ogółem za okres	0			172 259	172 259
Stan na 31 grudnia 2010 roku	500		54 796	172 259	227 555

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU [METODA POŚREDNIA]

	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
		PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk za okres		172 259	0
Odpis ujemnej wartości firmy		-143 057	0
Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat		7 311	0
Przychody odsetkowe niezrealizowane ujęte w rachunku zysków i strat		0	8
Koszty odsetkowe niezrealizowane ujęte w rachunku zysków i strat		19	0
Wycena IRS		25	0
(Zysk) / strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		22	0
Amortyzacja aktywów trwałych		12 806	0
Utrata wartości aktywów trwałych netto ujęta w zysku lub stracie		25	0
(Dodatnie) / ujemne niezrealizowane różnice kursowe netto		0	0
		49 410	8
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-17 978	0
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		16 870	0
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		3 330	0
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		15 530	-8
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		-9 021	0
Zwiększenie / (zmniejszenie) przychodów przyszłych okresów		-2 414	0
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		3 990	0
Srodki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		59 717	0
Zapłacone odsetki			
Zapłacony podatek dochodowy		3 794	0
Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej		55 923	0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU [METODA POŚREDNIA] – cd.

	Nota nr	Okres	Okres
		zakończony 31/12/2010	zakończony 31/12/2009
		PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie aktywów finansowych		0	0
Wpływy netto z przejęcia grupy Libet S.A.		-142 237	0
Udzielone pożyczki		0	0
Zbycie aktywów finansowych		0	0
Splata udzielonych pożyczek		0	0
Odsetki otrzymane		0	0
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		26 706	0
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		220	0
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną		<u>-168 723</u>	<u>0</u>
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy finansowe			
Wpływy z emisji akcji		55 245	0
Zaciągnięcie pożyczek		134 884	0
Splata pożyczek		34 884	0
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		<u>155 245</u>	<u>0</u>
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		<u>42 445</u>	<u>0</u>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		0	0
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	32	<u><u>42 445</u></u>	<u><u>0</u></u>

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje o jednostce dominującej (Emitencie)

Poprzednik prawny Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej Libet S.A., spółka Cydia Sp. z o.o. (od 1 października 2010 roku Libet Sp. z o.o., od 14 grudnia 2010 roku Libet S.A.), została utworzona na podstawie aktu notarialnego Rep. A 2705/2008 z dnia 18 marca 2008 roku w kancelarii notarialnej Danuta Kosim-Kruszewska, Magdalena Witkowska, Spółka Cywilna. Siedzibą Cydia Sp. z o.o. była Warszawa, pl. Piłsudskiego 1, Polska.

W okresie od powstania do 29 marca 2010 roku (dzień nabycia grupy Libet) Cydia Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej, nie była jednostką dominującą grupy kapitałowej, ani nie posiadała inwestycji kapitałowych w innych podmiotach.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku jedynym akcjonariuszem Emitenta jest IAB Financing s.a.r.l., z siedzibą w Luksemburgu, 67 Rue Ermesinde, L-1469 Luksemburg, zarejestrowana w rejestrze spółek RCS w Luksemburgu pod numerem B 139 628.

Rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy.

W dniu 29 marca 2010 roku Cydia Sp. z o.o. nabyła 100% akcji w Libet S.A., z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 5, związanej aktem notarialnym w dniu 16 listopada 1996 roku przed notariuszem Hanną Olszewską w Rawiczu (Repertorium nr A 4234/1996). Na dzień nabycia Libet S.A. posiadał 100% udziałów w Libet 2000 Sp. z o.o.

Informacje finansowe Libet S.A. za lata 2007, 2008 oraz 2009 zaprezentowane zostały w rozdziale 34 niniejszego Prospektu.

W dniu 1 października 2010 roku dokonano połączenia Cydia Sp. z o.o. z Libet S.A. w trybie art. 492 § 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przejęcie majątku spółki przejmowanej (Libet S.A.). Połączony podmiot (Emitent) zmienił w tym samym dniu nazwę na Libet Sp. z o.o., a w dniu 14 grudnia 2010 roku zmienił formę prawną na spółkę akcyjną i nazwę na Libet S.A.

Aktualnie Emitent jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 303632.

Na dzień sporządzenia sprawozdania skład organów zarządczych i nadzorujących Emitenta jest następujący:

Zarząd:

Robert Napierała	Prezes Zarządu
Ireneusz Gronostaj	Członek Zarządu
Mariusz Jakuszenkow	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Andrzej Bartos	Przewodniczący
Arkadiusz Podziewski	Członek
Magdalena Magnuszewska	Członek
Heinz Geenen	Członek
Jerzy Gabrielczyk	Członek

1.2 Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Grupy Kapitałowej Emitenta (zwanej dalej „Grupą”) wchodzi Libet S.A. jako podmiot dominujący oraz 2 spółki zależne, Libet 2000 Sp. z o.o. oraz Libet Libiąż Sp. z o.o. Libet Libiąż nie prowadzi istotnej działalności operacyjnej.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy nie jest ograniczony.

Rokiem obrotowym Spółki Dominującej oraz spółek zależnych jest rok kalendarzowy.

Podstawowa działalność Grupy Emitenta obejmuje produkcję kostki brukowej.

1.2 *Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza*

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniu zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1 *Oświadczenie o zgodności*

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

2.2 *Status zatwierdzenia Standardów w UE*

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych zmian i interpretacji, które według stanu na dzień 31 stycznia 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- (a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Zarządu Grupy Kapitałowej ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków Zarządu Grupy Kapitałowej zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według IAS 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy.

2.3 *Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2010*

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2010:

- (a) MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” zatwierdzony w UE w dniu 25 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych, począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (b) MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych” zatwierdzony w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- (c) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 23 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych, począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (d) Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” – Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych, począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (e) Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- (f) Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – spełniające kryteria pozycje zabezpieczone, zatwierdzone w UE w dniu 15 września 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- (g) Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2009)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9 oraz KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (h) Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie),

- (i) Interpretacja KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości” zatwierdzona w UE w dniu 22 lipca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (j) Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą” – zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- (k) Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom” zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie),
- (l) Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

Ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

2.4 Standardy opublikowane, ale które jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa Kapitałowa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- (a) Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych, począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- (b) Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- (c) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- (d) Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” – przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- (e) Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Grupa Kapitałowa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków Zarządu ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę Kapitałową na dzień bilansowy.

2.5 Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

Zmiana zasad rachunkowości nie miała miejsca.

2.6 Działalność zaniechana

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa Kapitałowa nie zaniechała żadnej istotnej działalności.

3. Stosowane zasady rachunkowości

3.1 Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na istotne zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych.

Zasady rachunkowości stosowane przez Grupę Kapitałową są opisane poniżej.

3.2 Zasady konsolidacji

3.2.1 Połączenia jednostek gospodarczych

Przejęcia jednostek i wyodrębnionych części działalności rozlicza się metodą nabycia. Każdorazowo płatność przekazana w wyniku połączenia jednostek wyceniana jest w zagregowanej wartości godziwej (na dzień dokonania zapłaty) przekazanych aktywów, poniesionych lub przejętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną. Koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

W określonych przypadkach przekazana płatność zawiera także aktywa lub zobowiązania wynikające z płatności warunkowej, mierzonej na dzień nabycia w wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej płatności warunkowej w kolejnych okresach ujmowane są jako zmiany kosztu połączenia, jedynie jeżeli mogą być zaklasyfikowane jako zmiany w okresie pomiaru. Wszystkie inne zmiany rozliczane są zgodnie z odpowiednimi regulacjami MSSF. Zmiany w wartości godziwej płatności warunkowej zakwalifikowanej jako element kapitałowy nie są ujmowane.

Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” ujmuje się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z uwzględnieniem wyjątków zawartych w MSSF 3.

W razie nabycia kontroli w następstwie kilku następujących po sobie transakcji, udziały będące w posiadaniu Grupy na dzień objęcia kontroli są wyceniane w wartości godziwej z odniesieniem skutków w rachunek zysków i strat. Kwoty narosłe z tytułu udziałów w tej jednostce odniesione uprzednio do innych składników całkowitych dochodów są przenoszone do rachunku zysków i strat.

Wartość firmy wynikająca z przejęcia ujmuje się w aktywach i początkowo wykazuje po kosztach jako wartość kosztów przejęcia przekraczającą udział Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować ujętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Jeśli po przeszacowaniu udział Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przekracza koszt połączenia jednostek gospodarczych, nadwyżkę ujmuje się niezwłocznie w wyniku finansowym.

3.2.2 Inwestycje w jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą (co obejmuje także jednostki specjalnego przeznaczenia). Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu ich efektywnego nabycia lub zbycia.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały niesprawujące kontroli prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Udziały niesprawujące kontroli mogą być początkowo wyceniane albo w wartości godziwej, albo w proporcji do udziału w wartości godziwej nabywanych aktywów netto. Wybór jednej z ww. metod jest dostępny dla każdego połączenia jednostek gospodarczych. W okresach kolejnych wartość udziałów niesprawujących kontroli obejmuje wartość rozpoznaną początkowo skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki w proporcji do posiadanych udziałów. Całkowity dochód jest alokowany do udziałów niesprawujących kontroli nawet wtedy, gdy powoduje powstanie ujemnej wartości tych udziałów.

Zmiany w udziale w jednostce zależnej niepowodujące utraty kontroli ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości księgowe udziału Grupy, jak i udziałów niesprawujących kontroli są odpowiednio modyfikowane w celu odzwierciedlenia zmian w strukturze udziału. Różnica pomiędzy wartością, o jaką modyfikowana jest wartość udziałów mniejszości oraz wartością godziwą płatności otrzymanej lub przekazanej, ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym Grupy.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata na zbyciu jest ustalana jako różnica pomiędzy: (i) łączną wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej udziałów jednostki pozostających w Grupie oraz (ii) wartością księgową aktywów (łącznie z wartością firmy), zobowiązań i udziałów niesprawujących kontroli. Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki w innych składnikach całkowitego dochodu podlegają reklasyfikacji do rachunku zysków i strat. Wartość godziwa udziałów w jednostce pozostających w Grupie po zbyciu uznawana jest za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39 lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych, lub wspólnych przedsięwzięciach.

3.2.3 *Inwestycje w jednostki stowarzyszone*

Jednostką stowarzyszoną jest jednostka, na którą spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, niebędąca jednostką zależną ani udziałem we wspólnym przedsięwzięciu spółki dominującej. Znaczący wpływ oznacza zdolność uczestniczenia w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej jednostki stowarzyszonej, bez samodzielnego czy wspólnego sprawowania nad nią kontroli.

Wyniki finansowe, aktywa i zobowiązania jednostek stowarzyszonych ujmuje się w sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, z wyjątkiem sytuacji kiedy inwestycja zakwalifikowana jest jako przeznaczona do sprzedaży, kiedy to ujmowana jest zgodnie z MSSF5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”. Zgodnie z metodą praw własności inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wykazuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie historycznym, ze stosowną korektą o zaistniałe po dacie przejęcia zmiany udziału Grupy w aktywach netto jednostki stowarzyszonej minus wszelkie utraty wartości poszczególnych inwestycji. Straty jednostek stowarzyszonych przekraczające wartość udziału Grupy w tych jednostkach (w tym wszelkie udziały długoterminowe, które w zasadzie stanowią część inwestycji netto Grupy w jednostkę stowarzyszoną) ujmuje się wyłącznie, jeśli Grupa zaciągnęła wiążące zobowiązania prawne lub zwyczajowe, lub dokonała płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

Nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą dających się zidentyfikować aktywów netto jednostki stowarzyszonej na dzień nabycia ujmuje się jako wartość firmy. Wartość firmy włączona jest do wartości bilansowej inwestycji, a utratę jej wartości wycenia się w ramach całej wartości inwestycji. Jakakolwiek nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nad kosztem przejęcia po dokonaniu przeszacowania ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

Zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym do wartości udziału Grupy w odpowiedniej jednostce stowarzyszonej.

3.2.4 *Udziały we wspólnych przedsięwzięciach*

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa i inne strony podejmują działalność gospodarczą podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje finansowe, operacyjne i polityczne wymagają jednogłośniego poparcia wszystkich stron sprawujących wspólnie kontrolę.

Kiedy podmiot należący do Grupy podejmuje bezpośrednio działalność w ramach wspólnego przedsięwzięcia, udział Grupy we wspólnie kontrolowanych aktywach i zobowiązaniach ponoszonych wspólnie z pozostałymi współnikami przedsięwzięcia ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym odpowiedniego podmiotu i klasyfikowany zgodnie ze swoim charakterem. Zobowiązania i koszty ponoszone bezpośrednio wskutek udziału we wspólnie kontrolowanych aktywach rozliczane są metodą memoriałową. Dochód ze sprzedaży lub wykorzystania udziału Grupy w produktach wytworzonych przez wspólnie kontrolowane aktywa oraz udział w kosztach wspólnego przedsięwzięcia ujmuje się w chwili wystąpienia prawdopodobieństwa uzyskania/przekazania przez Grupę korzyści ekonomicznych związanych z odpowiednimi transakcjami, o ile da się je wiarygodnie wycenić.

Wspólne przedsięwzięcia związane z utworzeniem oddzielnego podmiotu, w którym udziały mają wszyscy współnicy, określa się mianem jednostek podlegających wspólnej kontroli. Grupa wykazuje udziały w takich jednostkach w formie konsolidacji proporcjonalnej z wyjątkiem sytuacji, kiedy inwestycja została sklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia; w takim przypadku rozlicza się ją zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”. Udziały Grupy w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach jednostek podlegających wspólnej kontroli łączy się z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wartość firmy wynikającą z przejęcia udziałów Grupy w jednostce podlegającej wspólnej kontroli rozlicza się zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie w odniesieniu do wartości firmy przedstawionej w Nocie 3.2.5 poniżej.

Kiedy Grupa prowadzi transakcje z jednostkami podlegającymi wspólnej kontroli, niezrealizowane zyski i straty wykazuje się proporcjonalnie do udziałów Grupy we wspólnym przedsięwzięciu.

3.2.5 *Wartość firmy*

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki sumy przekazanej płatności, wartości udziałów niesprawujących kontroli i wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów w jednostce nabywanej nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki ujmowanych na dzień przejęcia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, Grupa dokonuje ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna, ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki Grupy generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się

wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

3.3 Ujęcie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą, z wyjątkiem podatku akcyzowego.

3.3.1 Sprzedaż towarów

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia z Grupy na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- scedowania przez Grupę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że Grupa otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

3.3.2 Świadczenie usług

Przychody z tytułu umów o świadczenie usług ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy.

Jeżeli efekt umowy o świadczenie usług można wiarygodnie oszacować, przychody i koszty ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy. Wszelkie zmiany w zakresie prac, roszczenia oraz premie są rozpoznawane w stopniu, w jakim zostały one uzgodnione z klientem.

W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione.

Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

3.3.3 Przychody z tytułu odsetek i dywidend

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania, czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne szacowane na oczekiwany okres użytkowania danego składnika aktywów do wartości bilansowej netto tego składnika.

3.4 Leasing

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z posiadania przedmiotu leasingu przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

3.4.1 Grupa jako leasingobiorca

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Grupy i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy

dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia przedstawionymi poniżej w części 3.6. Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego odnosi się w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres leasingu, z wyjątkiem przypadków, kiedy inna systematyczna podstawa rozliczenia jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych wypływających z leasingu danego składnika aktywów. Płatności warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

W przypadku wystąpienia specjalnych zachęt motywujących do zawarcia umowy leasingu operacyjnego ujmuje się je jako zobowiązania. Zagregowane korzyści z tytułu takich zachęt ujmuje się jako pomniejszenie kosztów wynajmu metodą liniową, z wyjątkiem sytuacji, gdy inna systematyczna podstawa jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych dostarczanych przez składnik aktywów objęty leasingiem.

3.5 *Waluty obce*

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

Różnice kursowe ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem:

- różnic kursowych dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, które włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych;
- różnic kursowych wynikających z transakcji przeprowadzonych w celu zabezpieczenia przed określonym ryzykiem walutowym zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń; oraz
- różnic kursowych wynikających z pozycji pieniężnych należności lub zobowiązań względem jednostek zagranicznych, z którymi nie planuje się rozliczeń lub też takie rozliczenia nie są prawdopodobne, stanowiących część inwestycji netto w jednostkę zlokalizowaną za granicą i ujmowanych w kapitale rezerwowym z przeliczenia jednostek zagranicznych obcych oraz w zysku/stracie ze zbycia inwestycji netto.

Przy konsolidacji aktywa i zobowiązania jednostek zlokalizowanych za granicą przelicza się na walutę polską po kursie obowiązującym na dzień bilansowy. Przychody i koszty są przeliczane przy użyciu kursu średniego dla danego okresu sprawozdawczego, z wyjątkiem sytuacji gdy wahania kursów są bardzo znaczne (wtedy stosuje się kursy wymiany z dat dokonania transakcji). Wszelkie różnice kursowe klasyfikuje się jako kapitał własny i ujmuje w kapitale rezerwowym Grupy z tytułu przeliczenia jednostek zagranicznych. Takie różnice kursowe ujmuje się jako przychód bądź koszt w okresie, w którym następuje zbycie jednostki zlokalizowanej za granicą.

Wartość firmy oraz korekty wartości godziwej wynikające z nabycia jednostki zlokalizowanej za granicą traktowane są jako składnik aktywów lub zobowiązań jednostki zlokalizowanej za granicą i podlegają przeliczeniu przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu bilansowym.

3.6 *Koszty finansowania zewnętrznego*

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przeznaczonych bezpośrednio na finansowanie nabycia lub wytworzenia składników majątku pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do:

- aktywów wycenianych w wartości godziwej, oraz
- zapasów wytwarzanych w znaczących ilościach w cyklu ciągłym i charakteryzujących się wysoką rotacją.

3.7 *Dotacje rządowe*

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Grupa spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Korzyści wynikające z otrzymania pożyczki rządowej poniżej oprocentowania rynkowego traktowane są jako dotacje i mierzone są jako różnica pomiędzy wartością otrzymanej pożyczki i wartością godziwą pożyczki ustaloną z zastosowaniem odpowiedniej rynkowej stopy procentowej.

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Grupę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rozliczeń międzyokresowych i odnosi w rachunek zysków i strat systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne jako rekompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Grupy bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są należne.

Zasady właściwe dla rozliczenia dotacji do aktywów trwałych stosuje się także w przypadku transakcji nieodpłatnego otrzymania aktywów trwałych.

3.8 *Koszty świadczeń pracowniczych*

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym wpłaty do programów określonych składek, ujmowane są w okresie, w którym Grupa otrzymała przedmiotowe świadczenie ze strony pracownika, a w przypadku wypłat z zysku lub premii, gdy spełnione zostały następujące warunki:

- na jednostce ciąży obecne prawne lub zwyczajowe oczekiwane zobowiązanie do dokonania wypłat z wyniku zdarzeń przeszłych, oraz
- można dokonać wiarygodnej wyceny tego zobowiązania.

W przypadku świadczeń z tytułu płatnych nieobecności świadczenia pracownicze ujmowane są w zakresie kumulowanych płatnych nieobecności z chwilą wykonania pracy, która zwiększa uprawnienia do przyszłych płatnych nieobecności. W przypadku niekumulowanych płatnych nieobecności świadczenia ujmuje się z chwilą ich wystąpienia.

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) oraz inne długoterminowe świadczenia (nagrody jubileuszowe, renty inwalidzkie itp.) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne ujmowane są w całości w rachunku zysków i strat. Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, a w pozostałych przypadkach amortyzuje się je metodą liniową przez średni okres, po którym świadczenia zostają nabyte.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujmowane są jako koszt, chyba że stanowią koszt wytworzenia składników aktywów.

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt, gdy Grupa jest zdecydowana w możliwy do udowodnienia sposób:

- rozwiązać stosunek pracy z pracownikiem lub grupą pracowników przed osiągnięciem przez nich wieku emerytalnego, lub
- zapewnić świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez siebie propozycji zachęcającej ich do dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy.

3.9 *Płatności realizowane w formie akcji*

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Grupy co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa. Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych metodą praw własności wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta.

W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych metodą gotówkową ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

3.10 Opodatkowanie

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

3.10.1 Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

3.10.2 Podatek odroczony

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnicę pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe (np. z tytułu prowadzenia działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej), jakie Grupa może wykorzystywać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej podatek dochodowy wykazywany jest po dokonaniu kompensaty w zakresie, w jakim wynika ze zobowiązania, jakie płatne jest do tego samego urzędu podatkowego.

3.10.3 Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny (inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów) lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. W przypadku połączenia jednostek gospodarczych konsekwencje podatkowe uwzględnia się przy obliczaniu wartości firmy lub określaniu wartości udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przewyższającej koszt przejęcia.

3.11 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne, jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych (przekazane zaliczki). Środki trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Jako odrębne pozycje środków trwałych ujmowane są także istotne komponenty, także o charakterze niematerialnym.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, jak również dla celów jeszcze nieokreślonych, prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia obejmuje opłaty oraz, dla odpowiednich aktywów, koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych Grupy.

Amortyzacja środków trwałych, w tym komponentów, odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania lub (w przypadku form produkcyjnych o przewidywanym okresie użyteczności ponad rok) według szacowanej i wykonanej ilości taktów

produkcyjnych. Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej (naturalnej dla form). Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

Budynki i budowle	od 10 do 40 lat
Maszyny i urządzenia	od 2 do 25 lat
Środki transportu	od 2,5 do 10 lat
Pozostałe środki trwałe	od 2 do 10 lat

Grunty własne nie podlegają amortyzacji. Grupa traktuje nadane prawa wieczystego użytkowania jako leasing operacyjny. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym prezentowane są one jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.14. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.16.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy środki trwałe inne niż grunty, budynki i budowle wyceniane w wartości przeszacowanej oraz środki trwałe w budowie wyceniane są według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

3.12 Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa jako właściciel lub leasingobiorca w leasingu finansowym traktuje jako źródło przychodów z czynszów i/lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo po koszcie, uwzględniając koszty transakcji. Po ujęciu początkowym nieruchomości te wycenia się w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Nieruchomości spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.16.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania nieruchomości określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

3.13 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Grupy, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Wartości niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po spełnieniu następujących warunków:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- znany jest sposób, w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Nakłady poniesione w okresie prowadzenia prac badawczych oraz nakłady niespełniające ww. warunków ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat w dacie ich poniesienia w pozycji kosztów ogólnego zarządu.

Do pozycji wartości niematerialnych Grupa zalicza także wydatki poniesione na nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu. Wieczyste użytkowanie gruntu traktowane jest jako leasing operacyjny, w związku z czym nie ujmuje się jego przedmiotu jako aktywów Grupy. Jednakże wydatki na nabycie takich praw na rynku wtórnym (od innych podmiotów) oraz wydatki związane z nadaniem takich praw przez właściwe urzędy państwowe ujmowane są jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie umownym, w jakim Grupa może te prawa wykorzystywać.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania weryfikowane są corocznie. Grupa nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

Nabyte prawa wieczystego użytkowania	do 99 lat
Licencje na oprogramowanie	2-10 lat
Znaki towarowe i licencje	5-20 lat

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.14. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych, jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Wartości niematerialne utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Wartości niematerialne spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.16.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji wartości niematerialnych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

3.14 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła, z wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów wykazywany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nieprzekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów/jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat, o ile

składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktuje się jak zwiększenie z aktualizacji wyceny.

3.15 Zapasy

Zapasy są aktywami przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe oraz produkcję w toku.

Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach nabycia. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według ceny nabycia lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa.

Produkty gotowe oraz produkty w toku wycenia się pierwotnie na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia. Na dzień bilansowy wycena produktów gotowych i produkcji w toku odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

Zapasy towarów, materiałów i produktów gotowych obejmowane są odpisem aktualizującym według indywidualnej oceny ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy.

Rozchód zapasów odbywa się według cen ewidencyjnych skorygowanych o odchylenia i odnoszony jest w koszt własny sprzedaży. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

3.16 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Aktywa trwale i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwale (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa przeznaczone do zbycia (lub grupa do zbycia) prezentowane są w osobnej pozycji aktywów obrotowych. Jeżeli z grupą do zbycia związane są zobowiązania, jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży łącznie z grupą do zbycia, zobowiązania te prezentowane są jako osobna pozycja zobowiązań krótkoterminowych.

3.17 Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Grupie ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

3.17.1 Umowy rodzące zobowiązania

Bieżące zobowiązania wynikające z umów rodzących zobowiązania ujmuje się jako rezerwy. Za umowę rodzącą zobowiązania uważa się umowę zawartą przez Grupę wymuszającą nieuniknione koszty realizacji zobowiązań umownych, których wartość przekracza wysokość korzyści ekonomicznych przewidywanych w ramach umowy.

3.17.2 Restrukturyzacja

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Grupa opracowała szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji i ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom zamiar jego realizacji lub jego główne założenia. Wycena rezerwy restrukturyzacyjnej

obejmuje wyłącznie bezpośrednie koszty restrukturyzacji, czyli kwoty niezbędne do przeprowadzenia restrukturyzacji i niezwiązane z bieżącą działalnością podmiotu.

3.17.3 Gwarancje

Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych ujmowane są w momencie sprzedaży produktów zgodnie z najlepszym szacunkiem zarządu co do przyszłych kosztów koniecznych do poniesienia przez Grupę w okresie gwarancji.

3.17.4 Zobowiązania warunkowe nabyte w ramach połączenia jednostek gospodarczych

Zobowiązania warunkowe nabyte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo w wartości godziwej na dzień nabycia. W kolejnych dniach bilansowych zobowiązania warunkowe wycenia się w wyższej spośród dwóch wartości: tej, którą ujęto by zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”, lub wartości ujętej początkowo pomniejszonej o umorzenie ujęte zgodnie z MSR 18 „Przychody”.

3.18 Aktywa finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczenia ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

3.18.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do zbycia, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i nie działającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do zbycia może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

3.18.2 Inwestycje utrzymywane do wymagalności

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Grupa chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności, klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie, stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

3.18.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umarzalne obligacje nienotowane na giełdzie będące w posiadaniu Grupy i znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży i wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się

bezpośrednio w kapitale własnym, w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmują się bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmują się w rachunku zysków i strat danego okresu.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmują się w rachunku zysków i strat w chwili uzyskania przez Grupę prawa do ich otrzymania.

Wartość godziwą aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży denominowanych w walutach obcych określa się, przeliczając te waluty po kursie spot na dzień bilansowy. Zmiana wartości godziwej przypadająca na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w rachunku zysków i strat, zaś pozostałe zmiany ujmują się w kapitale własnym.

3.18.4 Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmują się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

3.18.5 Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów, wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku akcji nienotowanych na giełdzie sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej papierów wartościowych poniżej ich kosztu uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Grupy w procesie windykacji należności; wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się, stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmują się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w rachunku zysków i strat, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu powstającego, gdyby utrata wartości nie została ujęta.

Odpisy z tytułu utraty wartości kapitałowych papierów wartościowych przeznaczonych do sprzedaży ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten rachunek. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmują się bezpośrednio w kapitale własnym.

3.18.6 Reklasyfikacje aktywów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do:

- Pożyczek udzielonych i należności własnych, jeżeli na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych, a jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy inne niż instrumenty pochodne oraz aktywa wyceniane według wartości godziwej według opcji wyceny w wartości godziwej mogą zostać przekwalifikowane na następujących zasadach:

- Przeniesione do aktywów dostępnych do sprzedaży, jeżeli: (a) instrument nie jest już przeznaczony do sprzedaży lub odkupu w krótkim terminie, (b) na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych oraz (c) jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności,
- Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą także podlegać reklasyfikacji do aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności i odwrotnie.

3.18.7 Wysięgowanie aktywów finansowych

Grupa wysięgowuje składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Grupa nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Grupa zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

3.19 Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny w zależności od treści ustaleń umownych.

3.19.1 Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę ujmuje się w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu bezpośrednich kosztów emisji.

Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży mogą być prezentowane jako kapitał własny wtedy i tylko wtedy, gdy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji;
- dany instrument należy do klasy instrumentów najbardziej podporządkowanych i wszystkie instrumenty w tej klasie mają identyczne cechy;
- instrument nie posiada innych cech, które odpowiadałyby definicji zobowiązania finansowego; oraz
- suma przewidywanych przepływów pieniężnych przypadających na ten instrument w okresie jego spłaty opiera się przede wszystkim o wynik finansowy, zmianę w ujętych aktywach netto lub zmianę wartości godziwej ujętych i nieujętych aktywów netto jednostki (z wyłączeniem oddziaływania samego instrumentu). Wynik finansowy lub zmianę ujętych aktywów netto wycenia się w tym celu zgodnie z odpowiednimi MSSF. Podmiot nie może posiadać innych instrumentów, które znacząco zawężyłyby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

Kryteria klasyfikacji jako kapitału własnego instrumentów zobowiązujących do przekazania ich posiadaczowi proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku likwidacji oparte są na tych samych zasadach co przedstawione powyżej, z wyjątkiem punktów (c) i (d), które nie mają zastosowania.

Jeżeli spółka zależna wyemituje tego rodzaju instrumenty, które znajdują się w posiadaniu jednostek niesprawujących nad nią kontroli i zostały przedstawione jako kapitał własny w sprawozdaniu finansowym tej spółki, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są jako zobowiązanie, ponieważ nie będzie on najbardziej podporządkowanym instrumentem w Grupie Kapitałowej.

3.19.2 Złożone instrumenty finansowe

Składniki złożonych instrumentów wyemitowanych przez Grupę klasyfikuje się oddzielnie jako zobowiązania finansowe i kapitał własny zgodnie z treścią zawartej umowy. Wartość godziwą składników stanowiących zobowiązania na dzień emisji szacuje się przy użyciu dominującej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych niezamiennych instrumentów. Kwotę tę ujmuje się jako zobowiązanie po zamortyzowanym koszcie przy użyciu efektywnej stopy procentowej do momentu wygaśnięcia tej kwoty związanego ze zamianą lub do dnia wymagalności instrumentu. Komponent kapitałowy określa się, odejmując wartość zobowiązania od ogólnej wartości godziwej

złożonego instrumentu kapitałowego. Wartość tę ujmuje się w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku dochodowego i nie podlega ona późniejszemu przeszacowaniu.

3.19.3 Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej

Zobowiązania z tytułu gwarancji finansowej wycenia się początkowo w wartości godziwej, a następnie według wyższej z dwóch następujących wartości:

- kwoty zobowiązania umownego określonej zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” oraz
- początkowo ujętej wartości pomniejszonej w odpowiednich przypadkach o umorzenie ujęte zgodnie z zasadami ujmowania przychodów.

3.19.4 Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

3.19.5 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i nie działającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

3.19.6 Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

3.19.7 Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

Grupa wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

3.20 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne ujmują się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub stratę ujmują się niezwłocznie w rachunku zysków i strat, chyba że dany instrument pochodny pełni funkcję zabezpieczenia. W takim przypadku moment wykazania zysku lub straty zależy od charakteru powiązania zabezpieczającego. Grupa definiuje określone instrumenty pochodne jako zabezpieczenia wartości godziwej wykazanych aktywów i zobowiązań lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia wartości godziwej), zabezpieczenia wysoce prawdopodobnych transakcji prognozowanych, zabezpieczenia od ryzyka różnic kursowych uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) lub też jako zabezpieczenia inwestycji netto w jednostki działające za granicą.

Instrumenty prezentuje się jako aktywa trwałe lub zobowiązania długoterminowe, jeśli okres pozostały do wymagalności instrumentu przekracza 12 miesięcy i nie przewiduje się, że zostanie on zrealizowany lub rozliczony w ciągu 12 miesięcy. Pozostałe instrumenty pochodne wykazują się jako aktywa obrotowe lub zobowiązania krótkoterminowe.

3.20.1 Wbudowane instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne wbudowane w inne instrumenty finansowe lub w umowy niebędące instrumentami finansowymi traktowane są jako oddzielne instrumenty pochodne, jeżeli charakter instrumentu wbudowanego oraz ryzyko z nim związane nie jest ściśle powiązane z charakterem umowy bazowej i ryzykiem z niej wynikającym i jeżeli umowy bazowe nie są wyceniane według wartości godziwej, której zmiany ujmują się w rachunku zysków i strat.

4. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie, Zarząd zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmują się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

4.1 Podstawy szacowania niepewności

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

4.1.1 Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych

Jak opisano w nocie nr 29, zarząd dokonuje osądu, wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku. Stosuje się metody wyceny stosowane powszechnie przez praktyków rynkowych. W przypadku finansowych instrumentów pochodnych założenia opiera się o notowane stopy rynkowe skorygowane o określone cechy instrumentu. Pozostałe instrumenty finansowe wycenia się przy użyciu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o założenia potwierdzone, na ile to możliwe, dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi. Oszacowanie wartości godziwej nienotowanych akcji obejmuje niektóre założenia niepotwierdzone dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi. Szczegóły dotyczące zastosowanych założeń i wyników analizy wrażliwości tych założeń przedstawiono w nocie nr 29.

5. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży Grupy przedstawia się następująco (tylko działalność kontynuowana, gdyż w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa nie zaniechała żadnej istotnej działalności):

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	PLN' 000	PLN' 000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży produktów	216 785	0
Przychody ze świadczenia usług	6 287	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 134	0
	<u>224 206</u>	<u>0</u>

6. Segmenty operacyjne

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w Grupie Kapitałowej nie występowała konieczność wyodrębnienia segmentów operacyjnych według MSSF 8.

7. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Koszty działalności operacyjnej		
Amortyzacja	12 806	0
Zużycie materiałów i energii	105 702	0
Usługi obce	20 729	5
Podatki i opłaty	3 989	0
Wynagrodzenia	17 849	0
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 085	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	506	0
Koszty według rodzaju razem	165 666	5
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-429	0
Zmiana stanu wyrobów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	17 310	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-5 740	0
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-13 352	0
Koszt własny sprzedaży	163 455	5

Koszt własny sprzedaży zawiera kwotę 7.024 tys. PLN kosztów remontów oraz bieżącego utrzymania maszyn i urządzeń.

7.1 Amortyzacja

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	9 933	0
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 873	0
Koszty amortyzacji ogółem	12 806	0

Koszty z tytułu utraty wartości aktywów długoterminowych zostały zaprezentowane w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

7.2 Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenia	17 849	0
Składki na ubezpieczenie społeczne	4 063	0
Zmiana stanu rezerwy na niewykorzystane urlopy	22	0
Razem koszty świadczeń pracowniczych	21 934	0

8. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	<u>PLN'000</u>	<u>PLN'000</u>
Odpis ujemnej wartości firmy	143 057	0
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	67	0
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
	<u>67</u>	<u>0</u>
Rozwiązane odpisy aktualizujące:		
Wartości niematerialne		0
Rzeczowe aktywa trwałe	82	0
Aktywa finansowe	0	0
Zapasy	2 749	0
Należności handlowe	181	0
	<u>3 012</u>	<u>0</u>
Rozwiązanie rezerw	2 445	0
Pozostałe	2 533	0
Razem	<u>151 114</u>	<u>0</u>

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Do tej kategorii zaliczane są otrzymane dotacje, zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku Spółki, który objęty był ubezpieczeniem. Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

Dodatkowo do pozostałych przychodów operacyjnych w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zaliczony został odpis całości ujemnej wartości firmy powstałej na przejęciu Grupy Kapitałowej Libet S.A. w dniu 29 marca 2010 roku (patrz nota nr 33.4).

9. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	89	0
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0
	<u>89</u>	<u>0</u>
Utworzone odpisy aktualizujące:		
Wartości niematerialne	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	107	0
Aktywa finansowe	0	0
Zapasy	1 641	0
Należności handlowe	292	0
	<u>2 040</u>	<u>0</u>
Utworzenie rezerw	3 025	0
Pozostałe	2 914	0
	<u>2 914</u>	<u>0</u>
Razem	<u>8 068</u>	<u>0</u>

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny tak w formie rzeczowej, jak i pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego, oraz skutki wynikające z gwarancji i poręczeń udzielonych na rzecz innych podmiotów.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów, oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

10. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe:		
Lokaty bankowe i konta bieżące	1 886	0
Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0
Pozostałe pożyczki i należności	27	8
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	0	0
Aktywa finansowe, które utraciły wartość	0	0
Przychody odsetkowe razem	<u>1 913</u>	<u>8</u>
Pozostałe przychody finansowe:		
Zysk na różnicach kursowych	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Razem	<u>1 913</u>	<u>8</u>

Do przychodów finansowych klasyfikowane są odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych. Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych.

11. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:		
Odsetki i prowizje od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	6 677	0
Pozostałe koszty odsetkowe	3	0
Koszty odsetkowe razem	6 680	0
Pozostałe koszty finansowe:		
Strata na różnicach kursowych	343	0
Wycena kontraktu IRS	25	0
Razem	7 048	0

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania oraz inne koszty finansowe. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych.

12. Podatek dochodowy

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Bieżący podatek dochodowy:		
Bieżące obciążenie podatkowe	3 794	0
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0	0
	3 794	0
Odroczony podatek dochodowy:		
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	3 517	0
Podatek odroczone przeniesiony z kapitału własnego	0	0
	3 517	0
Koszty/(dochód) podatkowy ogółem	7 311	0

12.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Przepisy podatkowe obowiązujące w latach 2009-2010 ustalały stawkę podatkową na poziomie 19%. Obecne przepisy nie zakładają zmian ani zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

W zakresie podatku dochodowego Grupa podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Grupa nie stanowi podatkowej grupy kapitałowej. Spółka zależna, Libet 2000 Sp. z o.o., prowadzi działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Rok podatkowy, jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2010 <hr/> PLN'000	Okres zakończony 31/12/2009 <hr/> PLN'000
Zysk z działalności	179 570	0
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	34 118	0
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	-29 940	0
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	1 890	0
Efekt podatkowy strat podatkowych odliczonych w okresie		0
Efekt podatkowy strat podatkowych poniesionych w okresie		0
Dochód zwolniony z tytułu działalności w SSE	-1 952	0
Pozostałe	-322	0
	<hr/> -30 324	<hr/> 0
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0	0
	<hr/> 0	<hr/> 0
Koszt bieżącego podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	3 794	0
	<hr/> 3 794	<hr/> 0

12.2 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31/12/2010 <hr/> PLN'000	Stan na 31/12/2009 <hr/> PLN'000
Bieżące aktywa podatkowe		
Należność w tytułu podatku	773	0
	<hr/> 773	<hr/> 0
	<hr/> 773	<hr/> 0
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek dochodowy do zapłaty	0	0
	<hr/> 0	<hr/> 0
	<hr/> 0	<hr/> 0

12.3 Saldo podatku odroczonego

Okres zakończony 31/12/2010	Stan na początek okresu PLN'000	Ujęte w rachunku zysków i strat PLN'000	Stan na koniec okresu PLN'000
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:			
Rzeczowy majątek trwały	0	1 506	1 506
Zapasy	0	545	545
Rezerwy	0	282	282
Należności wątpliwe	0	275	275
Odsetki od kredytów i pożyczek	0	4	4
Zobowiązania wobec budżetu	0	122	122
Pozostałe zobowiązania	0	157	157
Inne	0	342	342
	0	3 233	3 233
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:			
Rzeczowy majątek trwały	0	9 640	9 640
Inne	0	30	30
	0	9 670	9 670
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi			
Straty podatkowe	0	0	0
Ulgi podatkowe	0	5 284	5 284
Pozostałe	0	0	0
	0	5 284	5 284
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	8 517	8 517
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	9 670	9 670

13. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Na żadną z dat bilansowych, 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2010 roku, aktywa trwale przeznaczone do zbycia nie występowały.

14. Zysk przypadający na jedną akcję

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	<u>zł/gr na akcję</u>	<u>zł/gr na akcję</u>
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję		
Z działalności kontynuowanej	3,45	0,00
Z działalności zaniechanej	0,00	0,00
	<u>3,45</u>	<u>0,00</u>
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	<u>3,45</u>	<u>0,00</u>

14.1 Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

Zysk i średnia ważona liczba udziałów wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję:

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	<u>PLN'000</u>	<u>PLN'000</u>
Zysk za rok obrotowy przypadający na udziałowców jednostki dominującej	172 259	0
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	172 259	0
	<u>172 259</u>	<u>0</u>
Średnia ważona liczba akcji wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	50 000 000	x
	<u>50 000 000</u>	<u>x</u>

Średnia ważona liczba akcji jest to liczba akcji w okresie objętym sprawozdaniem finansowym. Emitent został przekształcony w spółkę akcyjną Libet S.A. z liczbą akcji 50 milionów (1 udział = 5 tys. akcji) w dniu 14 grudnia 2010 roku (patrz nota 1.1).

14.2 Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym nie występowały czynniki rozwadniające zysk na jedną akcję.

15. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	187 732	0
Umorzenie	9 933	0
Netto	177 799	0
Grunty własne	14 479	0
Budynki	62 726	0
Maszyny i urządzenia	76 835	0
Środki transportu	6 066	0
Pozostałe środki trwałe	17 693	0
	177 799	0
Środki trwałe w budowie	2 524	0
Razem	180 323	0

Tytuł	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
Bilans otwarcia 1.01.2010	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia	14 479	64 831	82 295	7 408	18 309	187 322
nabycie grupy Libet 29.03.2010	10 853	56 101	70 396	6 810	15 310	159 470
zakup środków trwałych	3 626	8 730	11 899	598	2 999	27 852
Zmniejszenia	0	0	233	1 391	0	1 624
sprzedaż	0	0	233	1 302	0	1 535
likwidacja	0	0	0	89	0	89
Bilans zamknięcia 31.12.2010	14 479	64 831	82 062	6 017	18 309	185 698

Tytuł	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)						
Bilans otwarcia 1.1.2010	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia	0	2 023	6 016	1 385	509	9 933
amortyzacja za okres	0	2 023	6 016	1 385	509	9 933
Zmniejszenia	0	0	789	1 434	0	2 223
sprzedaż	0	0	789	1 357	0	2 146
likwidacja	0	0	0	77	0	77
Bilans zamknięcia 31.12.2010	0	2 023	5 227	-49	509	7 710
Bilans otwarcia - odpis aktualizujący 1.1.2010						
0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia						
odpis aktualizujący	0	0	0	0	107	107
Zmniejszenia	0	82	0	0	0	82
odwrócenie odpisu	0	82	0	0		82
Bilans zamknięcia - odpis aktualizujący 31.12.2010	0	82	0	0	107	25
Wartość netto na początek okresu 1.1.2010	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2010	14 479	62 726	76 835	6 066	17 693	177 799

15.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

Istotne odpisy aktualizacyjne nie wystąpiły.

15.2 Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach porównywalnych żadne aktywa nie były oddane w zastaw jako zabezpieczenie.

16. Wartości niematerialne

	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/12/2009 PLN'000
Wartość brutto	71 254	0
Umorzenie	2 873	0
	68 381	0

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Znaki towarowe i licencje	Oprogramowa nie	Inne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto					
Stan na 31 grudnia 2009 roku	0	0	0	0	0
Zwiększenie stanu (zakup)	0	0	0	0	0
Zwiększenie stanu (nabycie grupy Libet 29.03.2010)	28 432	42 975	0	0	71 407
Zmniejszenie stanu (likwidacja)	0	153	0	0	153
Zmniejszenie stanu (sprzedaż)	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2010 roku	28 432	42 822	0	0	71 254
	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Znaki towarowe i licencje	Oprogramowa nie	Inne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umorzenie i utrata wartości					
Stan na 31 grudnia 2009 roku	0	0	0	0	0
Amortyzacja za okres	261	2 612	0	0	2 873
Zmniejszenie (likwidacja)	0	0	0	0	0
Zmniejszenie (sprzedaż)	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2010 roku	261	2 612	0	0	2 873
Wartość netto na początek okresu 1.1.2010	0	0	0	0	0
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2010	28 171	40 210	0	0	68 381

Koszty amortyzacji uwzględniono w pozycji „koszty amortyzacji” w rachunku zysków i strat.

16.1 Istotne wartości niematerialne

Grupa posiada grunty w użytkowaniu wieczystym o wartości brutto 27.997 tys. PLN i 27.910 tys. PLN netto na 31 grudnia 2010 roku. Ponieważ nie są spełnione przesłanki uznania składników aktywów, Grupa nie ujmuje wartości gruntów jako środków trwałych w bilansie. Zgodnie z MSR 17 prawo wieczystego użytkowania jest traktowane jako leasing operacyjny. Grunty te zostały nabyte w ramach przejęcia grupy Libet i ich wartość brutto określona jako wartość rynkowa w momencie przejęcia jest ujmowana jako wartość niematerialna i umarzana na okres posiadania prawa.

Na skutek opisanego wyżej przejęcia Emitent ujmuje w sprawozdaniu finansowym znaki towarowe wycenione przez rzeczoznawcę na dzień przejęcia i amortyzowane przez okres 20 lat. Wartości znaków towarowych Libet Decco, Libet Impressio oraz Libet Patio wynoszą odpowiednio 36.177 tys. PLN, 2.259 tys. PLN oraz 362 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2010 roku.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiły przesłanki utraty wartości dla wartości niematerialnych.

17. Jednostki zależne

W skład Grupy Kapitałowej wchodziła w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym (od 29 marca 2010) jednostka zależna, Libet S.A., wraz z jednostką zależną od niej, Libet 2000 Sp. z o.o. Dodatkowo w dniu 6 września 2010 roku Libet S.A. objął 48,87% udziałów w nowo utworzonej spółce, Libet Libiąż Sp. z o.o., za aport w wysokości 151 tys. PLN.

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/09	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/10
Libet 2000 Sp. z o.o. (zależna od Libet S.A.)	produkcja kostki brukowej	ul. Strażacka 47, Żory, Polska	100,00%	100,00%
Libet Libiąż Sp. z o.o. (zależna od Libet S.A.)	nie prowadzi istotnej działalności	ul. Powstańców Śląskich 5, Wrocław, Polska	48,87%	48,87%

18. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/12/2009 PLN'000
Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej		
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne i inne niż gotówka, lokaty krótkoterminowe	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Należności i pożyczki wykazane po koszcie zamortyzowanym		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym (1)	0	62
Należności i pożyczki dla pozostałych podmiotów	0	0
	<u>0</u>	<u>62</u>
Razem	<u>0</u>	<u>62</u>
Aktywa obrotowe	0	62
Aktywa trwale	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

- 1) Na dzień 31 grudnia 2009 roku jedyną pozycją w zakresie pożyczek i należności własnych była pożyczka udzielona jednemu udziałowcowi Cydia Sp. z o.o., spółce TMF Poland Sp. z o.o. Pożyczka w wysokości nominalnej 50 tys. PLN została udzielona w dniu 4 kwietnia 2008 roku na okres nie dłuższy niż 5 lat, przy oprocentowaniu w wysokości 14%. Pożyczka została spłacona przez TMF Poland Sp. z o.o. w dniu 12 stycznia 2010 roku, wraz z odsetkami.

19. Pozostałe aktywa

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	3 063	0
Inne (zaliczki na poczet zakupu środków trwałych)	0	0
	<u>3 063</u>	<u>0</u>
Aktywa obrotowe	2 020	0
Aktywa trwałe	1 043	0
	<u>3 063</u>	<u>0</u>

20. Zapasy

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Surowce	10 837	0
Produkcja w toku	1 425	0
Wyroby gotowe	19 583	0
Towary	975	0
	<u>32 820</u>	<u>0</u>

Koszty odpisów aktualizujących zapasy obejmują kwotę 1.641 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2010 roku i ujęte zostały w pozostałych kosztach operacyjnych. Odwrócenia odpisów aktualizujących o wartości 2.749 tys. PLN ujęto w pozostałych przychodach operacyjnych. Odpisy odwrócono w wyniku zwiększenia cen sprzedaży lub upłynnienia zapasów.

21. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	36 285	0
Rezerwa na należności zagrożone	-4 715	0
	<u>31 570</u>	<u>0</u>
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	7 242	0
Zaliczki przekazane na dostawy	0	0
Inne należności	18	0
	<u>38 830</u>	<u>0</u>

21.1 Należności z tytułu dostaw i usług

Na należności nieuregulowane powyżej 90 dni tworzy się rezerwy w oparciu o szacunkowe kwoty nieodzyskiwalne z tytułu sprzedaży na podstawie doświadczeń z przeszłości. Na należności przeterminowane o ponad 90 dni Grupa tworzy w zasadzie 100% rezerwy, chyba że istnieją obiektywne przesłanki, iż należność zostanie odzyskana.

34. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Przed przyjęciem nowego klienta Grupa stosuje system oceny zdolności kredytowej tego klienta i na tej podstawie wyznacza mu limity kredytowe.

Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje należności przeterminowane o wartości bilansowej 9.641 tys. PLN, na które Grupa nie utworzyła odpisu, ponieważ 91% tego salda zawiera się w przedziale od 0 do 90 dni przeterminowania, a dla pozostałej części salda nie nastąpiła istotna zmiana jakości tego zadłużenia, w związku z czym nadal uznaje się je za odzyskiwalne. Grupa nie posiada żadnego zabezpieczenia tych kwot.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nieobarczonych utratą wartości

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
0-90 dni	8 769	0
90-180 dni	570	0
180-360 dni	99	0
powyżej 360 dni	203	0
	9 641	0

Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku	0	0
Przejęcie grupy Libet	4 458	
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	292	0
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-216	0
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	181	0
	4 715	0
Stan na koniec roku obrotowego		

Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług, Emitent uwzględnia zmiany ich jakości od dnia udzielenia kredytu do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na duży zasięg bazy klientów i brak powiązań między nimi. Wobec tego Zarząd uważa, że nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych rezerw przekraczających wartość należności zagrożonych.

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług, które utraciły wartość

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
nieprzeterminowane	0	0
0-90 dni	0	0
90-180 dni	50	0
180-360 dni	93	0
powyżej 360 dni	4 572	0
	4 715	0
Razem		

22. Kapitał akcyjny/udziałowy

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Kapitał podstawowy	500	50
	500	50

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał udziałowy Cydia Sp. z o.o. składał się ze 100 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy i był opłacony w całości. Jedynym udziałowcem na wyżej wymienioną datę był TMF Poland Sp. z o.o. z siedzibą przy pl. Piłsudskiego 1, Warszawa.

W dniu 13 stycznia 2010 roku 100% udziałów Cydia Sp. z o.o. nabył IAB Financing s.a.r.l., z siedzibą w Luksemburgu, 67 Rue Ermesinde, L-1469 Luksemburg, zarejestrowany w rejestrze spółek RCS w Luksemburgu pod numerem B 139 628.

W dniu 5 marca 2010 roku udziałowiec Cydia Sp. z o.o., IAB Financing s.a.r.l., podwyższył kapitał zakładowy z kwoty 50 tys. PLN do kwoty 500.000 PLN. Całość wkładu pieniężnego wyniosła 55.244.700 PLN, a nadwyżka nad wartością nominalną udziałów w kwocie 54.794.700 PLN została zaksięgowana jako kapitał zapasowy (patrz nota 1).

Cydia Sp. z o.o. połączyła się ze swoim podmiotem zależnym, Libet S.A., poprzez przejęcie całości jego majątku (patrz nota 1) i przyjęła nazwę Libet Sp. z o.o. Kapitał podstawowy pozostał niezmienny w wysokości 500 tys. PLN. W dniu 14 grudnia 2010 roku Libet Sp. z o.o. przekształcił się w spółkę akcyjną Libet S.A. o kapitale akcyjnym 500 tys. PLN (50 mln akcji o wartości nominalnej 1 gr każda).

23. Kapitał zapasowy

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenie z tytułu wpłaty właścicieli na kapitał zapasowy	54 796	0
Stan na koniec okresu	54 796	0

24. Zyski zatrzymane i dywidendy

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Zyski zatrzymane	172 259	0

Zyski zatrzymane składają się w całości z zysku wypracowanego przez Emitenta w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

25. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Zabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym		
Kredyty i pożyczki od:		
stron powiązanych (1)	0	0
pozostałych jednostek (2)	100 019	0
Inne		0
	<u>100 019</u>	<u>0</u>
Zobowiązania krótkoterminowe	10 019	0
Zobowiązania długoterminowe	90 000	0
	<u>100 019</u>	<u>0</u>

25.1 Podsumowanie pożyczek i kredytów

- 1) W dniu 2 marca 2010 roku udziałowiec Spółki, IAB Financing s.a.r.l., udzielił jej pożyczki w wysokości 8.572.428 EUR (33.205.300 PLN) na okres 7 lat. Pożyczka była oprocentowana stopą zmienną EURIBOR 3m + 3%, a spłaty odsetek dokonywane miały być po każdym 12 miesiącach od daty pożyczki. Całość kapitału pożyczki wraz z odsetkami została spłacona przez Grupę przed końcem okresu objętego sprawozdaniem.
- 2) Na podstawie umowy zawartej w dniu 3 marca 2010 roku z bankiem Polska Kasa Opieki S.A., w dniu 29 marca 2010 roku Cydia Sp. z o.o. otrzymała kredyt o całkowitej wartości nominalnej 100.000 tys. PLN na nabycie akcji Libet S.A. Kredyt został przyznany na okres do marca 2015 roku w dwóch częściach (kredyt A w wysokości 50.000 tys. PLN oraz kredyt B w wysokości 50.000 tys. PLN). Spłaty kredytu A dokonywane są kwartalnie, począwszy od marca 2011 roku w wysokości 2,5% bądź 5% (według harmonogramu) całości kwoty kredytu, z tym że ostatnia rata wyniesie 30% wartości kredytu. Spłata kredytu B zostanie dokonana w całości w marcu 2016 roku. Oprocentowanie całości kredytu wynosi WIBOR dla depozytów w PLN za okres porównywalny do aktualnego okresu odsetkowego (9 miesięcy dla okresu do spłaty pierwszej raty, potem 3 miesiące) plus marża równa 2,5-3%. Podstawowym zabezpieczeniem kredytu są cesje wpływów i środków rachunków bankowych oraz przyszłe ustanowienie zastawów hipotecznych na nieruchomościach.

25.2 Naruszenia postanowień umów

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły żadne naruszenia postanowień umów kredytów i pożyczek.

26. Rezerwy

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (1)	414	0
Inne rezerwy	1 409	0
	<u>1 823</u>	<u>0</u>
Rezerwy krótkoterminowe	483	0
Rezerwy długoterminowe	1 340	0
	<u>1 823</u>	<u>0</u>

- 1) Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje rezerwę na przyszłe świadczenia emerytalne (84 tys. PLN – patrz poniżej „Program określonych świadczeń”) oraz narosłe prawa do urlopów (330 tys. PLN).

Inne rezerwy

	Gwarancje	Opakowania zwrotne	Inne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2010 roku	0	0	0	0
Ujęcie rezerw dodatkowych	1 264	869	241	2 374
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych	0	0	0	0
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów	0	-869	-96	-965
Inne	0	0		0
Stan na 31 grudnia 2010 roku	1 264	0	145	1 409

26.1 Programy określonych świadczeń

Rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych są szacowane metodami aktuarialnymi. Raport z wyliczenia metod aktuarialnych jest przygotowywany corocznie przez aktuarusza wg stanu na koniec roku. Rezerwy na odprawy emerytalne wynikają z zagwarantowanych ustawowo odpraw emerytalnych wypłacanych pracownikom odchodzącym na emeryturę. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Saldo rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych oraz koszty ujęte w okresie są nieistotne.

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 925	12
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	1 875	0
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 394	0
Pozostałe zobowiązania	2 876	0
Inne rozliczenia międzyokresowe bierne	0	0
	32 070	12

Średni termin zapłaty za zakup towarów i surowców wynosił w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku 29 dni. Emitent posiada zasady zarządzania ryzykiem finansowym zapewniające regulowanie zobowiązań w wyznaczonym terminie.

28. Pozostałe zobowiązania finansowe

Emitent zawarł z bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę na zakup kontraktu Interest Rate Swap (IRS) jako zabezpieczenie zmiennej stopy procentowej części A kredytu udzielonego przez ten bank (patrz nota 25.1). Kwota bazowa IRS wynosi 50 mln PLN, a jego stopa procentowa 4,86%. Wartość godziwa instrumentu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 25 tys. PLN (zobowiązanie) i została odniesiona w koszty finansowe.

29. Instrumenty finansowe**29.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym**

Grupa zarządza kapitałem, by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego. Ogólna strategia działania Emitenta nie zmieniła się od 2009 roku.

Struktura kapitałowa Emitenta obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty i pożyczki ujawnione w nocie nr 25, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym wyemitowane akcje i zyski zatrzymane, ujawnione odpowiednio w notach nr 22, 23 i 24.

29.2 Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Zadłużenie (i)	100 019	12
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 445	0
Zadłużenie netto	57 574	12
Kapitał własny (ii)	227 555	50
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	25,30%	24,00%

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

- (i) Zadłużenie rozumiane jest jako zadłużenie długo- i krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek, z wyłączeniem instrumentów pochodnych.
- (ii) Kapitał własny obejmuje kapitał wykazany w sprawozdaniu z pozycji finansowej.

Wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego na poziomie 25,30% uznawany jest przez kierownictwo Emitenta za bezpieczny.

29.3 Znaczące zasady rachunkowości

Szczegółowy opis znaczących zasad rachunkowości i stosowanych metod, w tym kryteriów ujęcia, podstaw wyceny oraz podstaw wykazywania dochodów i kosztów w odniesieniu do poszczególnych kategorii aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i instrumentów kapitałowych, ujawniono w notcie nr 3 do sprawozdania finansowego.

29.4 Kategorie instrumentów finansowych

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe		
Srodki pieniężne	42 445	0
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy Przeznaczone do obrotu	0	0
Sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	0	0
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	0	0
Pożyczki i należności własne	0	62
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Zobowiązania finansowe		
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy Przeznaczone do obrotu	0	0
Sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty pochodne (IRS)	25	0
Koszt zamortyzowany	100 019	0
Umowy gwarancji finansowych	0	0
Inne zobowiązania finansowe	0	0

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne znaczące koncentracje ryzyka kredytowego w odniesieniu do pożyczek i należności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wyżej wykazana wartość bilansowa odzwierciedla maksymalne narażenie Emitenta na ryzyko kredytowe z tytułu takich pożyczek i należności.

29.5 Cele zarządzania ryzykiem finansowym

Ryzyko, na które może być narażona Grupa, obejmuje ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej w wartości godziwej oraz ryzyko cenowe), a także ryzyko kredytowe, ryzyko płynności i ryzyko oprocentowania przepływów pieniężnych.

Grupa nie wykorzystuje ani nie obraca instrumentami finansowymi – w tym finansowymi instrumentami pochodnymi – z uwagi na brak istotnych ryzyk, przed którymi konieczne byłoby tego rodzaju zabezpieczenie.

29.6 Ryzyko rynkowe

Działalność Emitenta nie wiąże się z istotnym narażeniem na ryzyko finansowe wynikające ze zmian kursów walut oraz stóp procentowych. Walutą funkcjonalną Emitenta jest waluta polska (PLN), gdzie Grupa prowadzi całość działalności operacyjnej. Emitent nie przeprowadza żadnych istotnych transakcji w walutach obcych ani nie lokuje środków i nie pożycza w tych walutach. Emitent nie lokuje ani nie pożycza środków pieniężnych na warunkach innych niż stopy procentowe skorelowane z rynkiem.

Gdyby stopy procentowe były o 50 punktów bazowych wyższe/niższe, a wszystkie inne zmienne zachowały stałą wartość, to zysk i kapitały Emitenta nie zmieniłyby się istotnie za okres zakończony 31 grudnia 2010 roku (całkowita zmiana netto o około 280 tys. PLN).

29.7 Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego Grupa poniesie straty finansowe. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Grupa korzysta też z informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach, dokonując oceny swoich głównych klientów. Narażenie Grupy na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, a zagregowaną wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów. Kontrolę ryzyka kredytowego umożliwiają limity weryfikowane i zatwierdzane indywidualnie przez kierownictwo Grupy.

Na należności z tytułu dostaw i usług składają się kwoty należne od dużej liczby klientów. Prowadzi się bieżącą ocenę kredytów na podstawie kondycji należności, a w razie konieczności wstrzymuje się klientom kredyt kupiecki.

Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta. Ryzyko kredytowe dotyczące środków płynnych jest ograniczone, ponieważ kontrahentami Grupy są banki o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe.

Wartość bilansowa aktywów finansowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym po uwzględnieniu strat z tytułu utraty wartości odpowiada maksymalnemu narażeniu Grupy na ryzyko kredytowe bez uwzględnienia wartości otrzymanych zabezpieczeń.

29.8 Zarządzanie ryzykiem płynności

Ostateczna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności spoczywa na Zarządzie, który opracował odpowiedni system zarządzania tym ryzykiem dla potrzeb zarządzania funduszami krótko-, średnio- i długoterminowymi Grupy oraz zaspokojenia wymagań zarządzania płynnością. Grupa zarządza ryzykiem płynności, utrzymując odpowiednią wielkość kapitałów własnych, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile wymagalności aktywów i zobowiązań finansowych.

29.9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcyjnych; oraz
- wartość godziwą kontraktów gwarancji finansowej określa się przy zastosowaniu modeli wyceny opcji, przy czym główne założenia to prawdopodobieństwo niewywiązania się danego kontrahenta ze zobowiązań ekstrapolowane z rynkowych danych kredytowych oraz kwoty straty w przypadku takiego niewywiązania się.

29.10 Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu

W opinii Zarządu wartości bilansowe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym po zamortyzowanym koszcie są przybliżeniem ich wartości godziwej.

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcjonalnych; oraz
- wartość godziwą kontraktów gwarancji finansowej określa się przy zastosowaniu modeli wyceny opcji, przy czym główne założenia to prawdopodobieństwo niewywiązania się danego kontrahenta ze zobowiązań ekstrapolowane z rynkowych danych kredytowych oraz kwoty straty w przypadku takiego niewywiązania się.

30. Przychody przyszłych okresów

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Rozliczenie środków trwałych otrzymanych bezpłatnie	0	0
Rozliczenie środków trwałych finansowanych przez PFRON	0	0
Rozliczenie palet	3 979	0
Pozostałe	11	0
	<u>3 990</u>	<u>0</u>
Krótkoterminowe	3 990	0
Długoterminowe	0	0

31. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi dla Emitenta w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym i okresie porównywalnym były następujące podmioty:

- TMF Poland Sp. z o.o. (jednostka dominująca od 1 stycznia 2009 roku do 13 stycznia 2010 roku)
- IAB Financing s.a.r.l. (jednostka dominująca od 13 stycznia 2010 roku)

Transakcje między Cydia Sp. z o.o. i jej jednostkami zależnymi zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notcie. Szczegółowe informacje o transakcjach między Grupą a pozostałymi stronami powiązanymi przedstawiono poniżej.

31.1 Transakcje handlowe

W roku obrotowym jednostki należące do Grupy zawarły następujące transakcje handlowe ze stronami powiązanymi niebędącymi członkami Grupy:

	Sprzedaż towarów		Zakup usług	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
TMF Poland Sp.z o.o.	0	0	0	8
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8</u>

Wartość usług zakupionych od TMF Poland Sp. z o.o. dotyczyła kosztów najmu biura.

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:

	Kwoty należne od stron powiązanych		Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych	
	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
TMF Poland Sp.z o.o.	0	62	0	13
IAB Financing S.a.r.l.	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>62</u>	<u>0</u>	<u>13</u>

Kwota należności 62 tys. PLN od TMF Poland na 31 grudnia 2009 roku dotyczy pożyczki udzielonej spółce TMF Poland (podmiot dominujący). Pożyczka w wysokości 50 tys. PLN została udzielona w dniu 4 kwietnia 2008 roku na okres nie dłuższy niż 5 lat, przy oprocentowaniu w wysokości 14%. Pożyczka została spłacona przez TMF Poland Sp. z o.o. w dniu 12 stycznia 2010 roku, wraz z odsetkami.

Kwota zobowiązań 13 tys. zł na rzecz TMF Poland na 31 grudnia 2009 roku dotyczy zobowiązania z tytułu wynajmu powierzchni biurowej (patrz powyżej).

W dniu 2 marca 2010 roku udziałowiec Spółki, IAB Financing s.à.r.l, udzielił jej pożyczki w wysokości 8.572.428 EUR (33.205.300 PLN) na okres 7 lat. Pożyczka była oprocentowana stopą zmienną EURIBOR 3m + 3%, a spłaty odsetek dokonywane miały być po każdym 12 miesiącach od daty pożyczki. Całość kapitału pożyczki wraz z należnymi odsetkami została spłacona przed końcem okresu objętego sprawozdaniem.

W okresie objętym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym i w okresach porównywalnych nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi.

31.2 Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym i otrzymane od nich

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
TMF Poland Sp.z o.o.	0	8	0	0
IAB Financing S.a.r.l.	0	0	773	0
	<u>0</u>	<u>8</u>	<u>773</u>	<u>0</u>

Koszt finansowy w wysokości 773 tys. PLN za okres zakończony 31 grudnia 2010 roku odnosi się do kosztu odsetek naliczonych od pożyczki udzielonej przez IAB Financing s.a.r.l. (patrz powyżej).

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym Emitent nie udzielał członkom naczelnego kierownictwa żadnych pożyczek.

31.3 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia członków Zarządu (czyli naczelnego kierownictwa) w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	<u>1 630</u>	<u>0</u>
	<u>1 630</u>	<u>0</u>

Wynagrodzenia członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, w zależności od wyników uzyskanych przez poszczególne osoby oraz od trendów rynkowych.

31.4 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Poza opisanymi wyżej transakcjami, w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach porównywalnych nie występowały inne transakcje z podmiotami powiązanymi.

32. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inwestycje w instrumenty rynku finansowego z uwzględnieniem nierozliczonych kredytów w rachunku bieżącym. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu wykazane w rachunku przepływów pieniężnych można w następujący sposób uzgodnić do pozycji bilansowych:

	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	42 445	0

33. Przejęcie jednostek zależnych**33.1 Przejęte jednostki zależne**

	Działalność podstawowa	Data przejęcia	Proporcja przejętych udziałów	Przekazana zapłata
Okres zakończony 31/12/2010			(%)	PLN'000
grupa kapitałowa Libet S.A.	produkcja kostki brukowej	29 marca 2010	100%	185 000
				185 000
Okres zakończony 31/12/2009				0

33.2 Przekazane zapłaty

Całość zapłaty za przejęcie grupy Libet S.A. wyniosła 185.000 tys. PLN i została zapłacona gotówką. Umowa sprzedaży nie przewidywała zapłat warunkowych. Pozostałe koszty związane z przejęciem wynoszące 1.850 tys. PLN (podatek PCC) zostały odniesione w koszty.

33.3 Analiza nabytych aktywów i zobowiązań

	grupa Libet S.A. Wartość godziwa w chwili przejęcia
Wartość nabytych aktywów netto	PLN'000
Aktywa obrotowe:	
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	42 763
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 852
Zapasy	49 690
Rozliczenia międzyokresowe	6 651
	119 956
Aktywa trwale:	
Znaki towarowe	42 975
Grunty w dzierżawie wieczystej	28 432
Rzeczowe aktywa trwale	159 470
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 446
	241 323
Zobowiązania bieżące:	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16 528
Przychody przyszłych okresów	5 850
Rezerwy krótkoterminowe	898
	23 276
Zobowiązania długoterminowe:	
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	8 080
Rezerwy długoterminowe	1 866
Zobowiązania warunkowe	0
	9 946
	328 057

33.4 Ujemna wartość firmy powstała z tytułu przejęć

	grupa Libet S.A. Wartość godziwa w chwili przejęcia
	PLN'000
Przekazana zapłata	185 000
(+) udziały niesprawujące kontroli	0
(-) wartość godziwa zidentyfikowanych aktywów netto	328 057
	143 057

Ujemna wartość firmy została odniesiona w całości w pozostałe przychody operacyjne. Nie wpływa ona na podatek odroczonego.

33.5 Wpływy pieniężne netto z przejęcia

	Okres zakończony 31/12/2010	Okres zakończony 31/12/2009
Zapłata w środkach pieniężnych ogółem	185 000	0
Minus: przejęte salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	42 763	0
	142 237	0

34. Transakcje niepieniężne

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym nie występowały istotne transakcje niepieniężne

35. Umowy leasingu operacyjnego**35.1 Grupa jako leasingobiorca**

Leasing operacyjny dotyczy jedynie praw użytkowania wieczystego gruntów (patrz nota 16).

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym opłata za prawo wieczystego użytkowania gruntów wynosiła 310 tys. PLN.

Wszystkie umowy leasingu (praw użytkowania wieczystego) są rozwiązywalne poprzez możliwość sprzedaży praw na wolnym rynku.

36. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe**36.1 Zobowiązania warunkowe**

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym Emitent nie miał istotnych zobowiązań warunkowych.

36.2 Aktywa warunkowe

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i w okresach porównywalnych Grupa nie miała istotnych aktywów warunkowych.

37. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansowej.

38. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Emitenta w dniu 10 lutego 2011 roku.

Informacje pro forma

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW PRO FORMA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH PRO FORMA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010

Cel sporządzenia informacji

Niniejsze informacje finansowe pro forma w formie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów pro forma oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych pro forma za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu opisanej poniżej w punkcie 3 transakcji nabycia spółki na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych pro forma grupy kapitałowej Cydia Sp. z o.o. (obecnie Libet S.A.). Transakcja ta miała znaczący wpływ na aktywa i pasywa oraz wyniki Cydia Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta). Informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu poniższej transakcji, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistych wyników Emitenta za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja została dokonana w dniu 1 stycznia 2010 roku.

Informacje finansowe pro forma przygotowano zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzeniu historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2008-2009 oraz skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku, przygotowanymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, które zostały zamieszczone w niniejszym Prospekcie emisyjnym.

Zgodnie z MSSF 3 ujemna wartość firmy powstała w wyniku połączenia stanowi różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów netto podmiotu przejmowanego na dzień, w którym następowało nabycie udziałów, a wartością godziwą ceny nabycia.

Cena nabycia przyjęta do ustalenia wartości firmy została oszacowana w oparciu o faktyczne wydatki na zakup akcji.

Zastosowanie wskazanej powyżej metody oznacza, że cena przejęcia i wartość aktywów netto podmiotu przejmowanego zostały oszacowane na dzień uzyskania kontroli – ujęcie hipotetyczne zgodne z założeniami informacji finansowych pro forma.

Opis faktycznej transakcji

W dniu 29 marca 2010 roku spółka Cydia Sp. z o.o. nabyła 100% akcji spółki Libet S.A. z siedzibą we Wrocławiu za łączną cenę 185.000 tys. PLN, płatne gotówką. Na dzień 1 stycznia 2010 roku, dzień transakcji oraz w całym okresie do 31 grudnia 2010 roku, Spółka Libet S.A. tworzyła Grupę Kapitałową ze swoją 100% spółką zależną, Libet 2000 Sp. z o.o.

W dniu 1 października 2010 roku dokonano połączenia Cydia Sp. z o.o. z Libet S.A. w trybie art. 492 § 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przejęcie majątku spółki przejmowanej (Libet S.A.). Połączony podmiot (Emitent) zmienił w tym samym dniu nazwę na Libet Sp. z o.o., a w dniu 14 grudnia 2010 roku zmienił formę prawną na spółkę akcyjną i nazwę na Libet S.A.

Podstawa prezentowanych informacji finansowych pro forma

Podstawę sporządzenia informacji finansowych pro forma stanowiło skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych pro forma Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, zgodnie z zasadami ustalania wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonych przez UE.

SPÓŚÓB SPORZĄDZENIA INFORMACJI FINANSOWYCH PRO FORMA

Informacje finansowe pro forma przygotowano zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę Kapitałową Emitenta przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku, przygotowanych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w taki sposób, aby odzwierciedlić wpływ, jaki miałyby na wyniki finansowe przeprowadzenie transakcji na dzień 1 stycznia 2010 roku. W informacjach finansowych pro forma dokonano odpowiednich korekt i wyłączeń konsolidacyjnych oraz związanych z przeprowadzeniem transakcji.

W informacjach pro forma transakcja została rozliczona zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”, przy zastosowaniu metody nabycia.

W informacjach finansowych pro forma za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku dokonano sumowania poszczególnych pozycji przychodów i kosztów ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Emitenta za powyższy okres. Dokonano odpowiednich korekt i wyłączeń eliminujących transakcje i rozrachunki pomiędzy podmiotami oraz wprowadzono dodatkowe korekty związane z wyceną do wartości godziwej na moment przejęcia aktywów netto spółek oraz korekty pro forma.

Korekty pro forma:

- a) Korekta z tytułu wyceny aktywów netto nabytych jednostek do wartości godziwej na moment hipotetycznego objęcia kontroli (1 stycznia 2010 roku) zamiast daty faktycznej (29 marca 2020 roku):
 - Zwiększenie amortyzacji niskocennych środków trwałych Grupy Libet S.A. w kwocie 30 tys. PLN
 - Zwiększenie amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych grupy Libet S.A. wycenionych według wartości godziwej na dzień 1 stycznia 2010 roku w kwocie 611 tys. PLN
 - Zwiększenie aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczące wyceny majątku Grupy Libet S.A. w kwocie 6 tys. PLN.
- b) Zwiększenie ujemnej wartości firmy w kwocie 6.610 tys. PLN.
- c) Dodanie do poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów przychodów i kosztów Grupy Kapitałowej Libet S.A. za okres od 1 stycznia 2010 roku do 29 marca 2010 roku sumujących się do straty netto 8.214 tys. PLN.



Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O INFORMACJACH FINANSOWYCH PRO FORMA

Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej LIBET S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 34 prospektu emisyjnego sporządzonego przez Zarząd Spółki Libet S.A. będącej Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej Libet S.A., zwaną dalej Emitentem.

Informacje pro forma zostały przygotowane według zasad przedstawionych w punkcie 34 prospektu emisyjnego wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja nabycia akcji Libet S.A. rzeczywiście dokonana w dniu 1 stycznia 2010 roku mogła hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.) oraz według zasad przedstawionych w punkcie 34 prospektu emisyjnego.

Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia informacji finansowych pro forma. Dokonując oceny, nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia informacji finansowych pro forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaaliśmy.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej nr 3 wydanym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt informacji pro forma oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat informacji finansowych pro forma. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000031236, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870
kapitał zakładowy: 100,000 zł

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Deloitte.

Naszym zdaniem, informacje finansowe pro forma zostały przygotowane według zasad przedstawionych w punkcie 34 prospektu emisyjnego, zaś zasady te są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzanego przez Emitenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w prospekcie emisyjnym za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. i wydajemy go jedynie w celu spełnienia tego obowiązku.



Robert Pabich
Kluczowy biegły rewident
nr ewid. 11179



Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90029

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-12
NIP 527-020-07-86; REGON 01007667

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 10 lutego 2011 roku

SPRAWOZDANIE PRO FORMA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010

	Nota nr	Okres	Korekty	Okres
		zakończony 31/12/2010	pro forma	zakończony 31/12/2010 pro forma
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1	224 206	8 480	232 686
Koszt własny sprzedaży	2, 3, 4	163 455	11 525	174 980
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		60 751	-3 045	57 706
Koszty sprzedaży		5740	1449	7 189
Koszty zarządu		13 352	4 164	17 516
Pozostałe przychody operacyjne	5	151 114	7 043	158 157
Pozostałe koszty operacyjne	6	8 068	2 397	10 465
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		184 705	-4 012	180 693
Przychody finansowe	7	1 913	334	2 247
Koszty finansowe	8	7 048	44	7 092
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		179 570	-3 722	175 848
Podatek dochodowy	9	7 311	-1 247	6 064
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		172 259	-2 475	169 784
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0	0
Zysk (strata) netto		172 259	-2 475	169 784
Inne całkowite dochody				
Inne całkowite dochody		0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		0	0	0
Inne całkowite dochody (netto)		0	0	0
Całkowite dochody ogółem		172 259	-2 475	169 784
Zysk netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		172 259	-2 475	169 784
Udziałom niesprawnym kontroli		0	0	0
		172 259	-2 475	169 784
Całkowity dochód ogółem przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		172 259	-2 475	169 784
Udziałom niesprawnym kontroli		0	0	0
		172 259	-2 475	169 784
Zysk (strata) na jedną akcję				
(w zł/gr na jedną akcję)				
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
Zwykły		3,45		3,40
Z działalności kontynuowanej:				
Zwykły		3,45		3,40

1. Przychody

	Okres zakończony 31/12/2010	Korekty pro forma	Okres zakończony 31/12/2010 pro forma
	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów	216 785	6 795	223 580
Przychody ze świadczenia usług	6 287	1 644	7 931
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 134	41	1 175
	224 206	8 480	232 686

2. Koszt własny sprzedaży

	Okres zakończony 31/12/2010	Korekty pro forma	Okres zakończony 31/12/2010 pro forma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koszty działalności operacyjnej			
Amortyzacja	12 806	4 773	17 579
Zużycie materiałów i energii	105 702	9 698	115 400
Usługi obce	20 729	2 824	23 553
Podatki i opłaty	3 989	769	4 758
Wynagrodzenia	17 849	5 500	23 349
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 085	1 417	5 502
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	506	22	528
Koszty według rodzaju razem	165 666	25 003	190 669
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-429	-3	-432
Zmiana stanu wyrobów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	17 310	-7 862	9 448
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-5 740	-1 449	-7 189
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-13 352	-4 164	-17 516
	163 455	11 525	174 980

Koszt własny sprzedaży pro forma zawiera kwotę 11.515 tys. PLN kosztów remontów oraz bieżącego utrzymania maszyn i urządzeń.

3. Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 31/12/2010	Korekty pro forma	Okres zakończony 31/12/2010 pro forma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	9 933	3 552	13 485
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 873	1 221	4 094
Koszty amortyzacji ogółem	12 806	4 773	17 579

4. Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres zakończony 31/12/2010	Korekty pro forma	Okres zakończony 31/12/2010 pro forma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenia	17 849	5 500	23 349
Składki na ubezpieczenie społeczne	4 063	1 417	5 480
Zmiana stanu rezerwy na niewykorzystane urlopy	22	0	22
Koszty programu określonych świadczeń (odprawy emerytalne)	0	0	0
Razem koszty świadczeń pracowniczych	21 934	6 917	28 851

5. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2010	Korekty pro forma	Okres zakończony 31/12/2010 pro forma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Odpis ujemnej wartości firmy	143 057	6 610	149 667
Zyski ze zbycia aktywów:			
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	67	25	92
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
	67	25	92
Rozwiązane odpisy aktualizujące:			
Wartości niematerialne	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	82	102	184
Aktywa finansowe	0	0	0
Zapasy	2 749	306	3 055
Należności handlowe	181	0	181
	3 012	408	3 420
Rozwiązanie rezerw	2 445	0	2 445
Pozostałe	2 533	0	2 533
Razem	151 114	7 043	158 157

6. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2010	Korekty pro forma	Okres zakończony 31/12/2010 pro forma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:			
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	89	0	89
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
	89	0	89
Utworzone odpisy aktualizujące:			
Wartości niematerialne	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	107	0	107
Aktywa finansowe	0	0	0
Zapasy	1 641	0	1 641
Należności handlowe	292	0	292
	2 040	0	2 040
Utworzenie rezerw	3 025	0	3 025
Pozostałe	2 914	2 397	5 311
Razem	8 068	2 397	10 465

7. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31/12/2010	Korekty pro forma	Okres zakończony 31/12/2010 pro forma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe:			
Lokaty bankowe i konta bieżące	1 886	334	2 220
Inwestycje dostępne do sprzedaży	0	0	0
Pozostałe pożyczki i należności	27	0	27
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	0	0	0
Aktywa finansowe, które utraciły wartość	0	0	0
Przychody odsetkowe razem	1 913	334	2 247
Pozostałe przychody finansowe:			
Zysk na różnicach kursowych	0	0	0
Razem	1 913	334	2 247

8. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31/12/2010	Korekty pro forma	Okres zakończony 31/12/2010 pro forma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:			
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	6 677	37	6 714
Pozostałe koszty odsetkowe	3	0	3
Koszty odsetkowe razem	6 680	37	6 717
Pozostałe koszty finansowe:			
Strata na różnicach kursowych	343	7	350
Wycena kontraktu IRS	25	0	25
Razem	7 048	44	7 092

9. Podatek dochodowy

	Okres zakończony 31/12/2010	Korekty pro forma	Okres zakończony 31/12/2010 pro forma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bieżący podatek dochodowy:			
Bieżące obciążenie podatkowe	3 794	-2 366	1 428
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0	0	0
	3 794	-2 366	1 428
Odroczony podatek dochodowy:			
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	3 517	1 119	4 636
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego	0	0	0
	3 517	1 119	4 636
Koszt/(dochód) podatkowy ogółem	7 311	-1 247	6 064

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE PRO FORMA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010

	Okres	Korekty pro forma	Okres
	zakończony 31/12/2010		zakończony 31/12/2010 pro forma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk za okres	172 259	-2 475	169 784
Odpis ujemnej wartości firmy	-143 057	-6 610	-149 667
Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	7 311	-1 247	6 064
Przychody odsetkowe niezrealizowane ujęte w rachunku zysków i strat	0	0	0
Koszty odsetkowe niezrealizowane ujęte w rachunku zysków i strat	19	0	19
Wycena IRS	25	0	25
(Zysk)/strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	22	-19	3
Amortyzacja aktywów trwałych	12 806	4 773	17 579
Utrata wartości aktywów trwałych netto ujęta w zysku lub stracie	25	-102	-77
(Dodatnie)/ujemne niezrealizowane różnice kursowe netto	0	0	0
	49 410	-5 680	43 730
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-17 978	12 097	-5 881
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	16 870	-8 427	8 443
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów	3 330	-6 014	-2 684
Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	15 530	2 719	18 249
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	-9 021	7 081	-1 940
Zwiększenie/(zmniejszenie) przychodów przyszłych okresów	-2 414	383	-2 031
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	3 990	0	3 990
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	59 717	2 159	61 876
Zapłacone odsetki			
Zapłacony podatek dochodowy	3 794	-2 366	1 428
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 923	4 525	60 448

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE PRO FORMA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2010 (cd.)

	Okres zakończony 31/12/2010	Korekty pro forma	Okres zakończony 31/12/2010 pro forma
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie aktywów finansowych	0	0	0
Wpływy netto z przejęcia grupy Libet S.A.	-142 237	-4 263	-146 500
Udzielone pożyczki	0	0	0
Zbycie aktywów finansowych	0	0	0
Splata udzielonych pożyczek	0	0	0
Odsetki otrzymane	0	0	0
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	26 706	240	26 946
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	220	-22	198
Środki pieniężne netto (wydane)/wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną	-168 723	-4 525	-173 248
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy finansowe			
Wpływy z emisji akcji	55 245	0	55 245
Zaciągnięcie pożyczek	134 884	0	134 884
Splata pożyczek	34 884	0	34 884
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	155 245	0	155 245
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	42 445	0	42 445
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	0	0	0
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	42 445	0	42 445

Wpływy netto z przejęcia Grupy Libet S.A. przez Cydia Sp. z o.o. zostały, dla celów powyższego sprawozdania pro forma z przepływów pieniężnych, pomniejszone o kwotę 14.360 tys. PLN dywidendy wypłaconej w lutym 2010 roku przez Libet S.A. do ówczesnego akcjonariusza Anglo American.

Grupa Kapitałowa Libet S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok 2009 wraz z danymi porównywalnymi
za lata 2008 i 2007
według MSSF w kształcie zatwierdzonym
przez Unię Europejską

16 grudnia 2010 roku



Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
Biuro we Wrocławiu
Plac Grunwaldzki 23
50-365 Wrocław
Polska

Tel.: +48 71 335 45 00
Fax: +48 71 335 45 05
www.deloitte.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej LIBET S.A.

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej LIBET S.A. za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2009 roku, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia, odpowiedzialny jest Zarząd Spółki dominującej Grupy Kapitałowej LIBET S.A., dalej zwanej Emitentem. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, oraz
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, a także ocenę stosowanej polityki rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Emitenta znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji historycznych informacji finansowych. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000031236, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870
kapitał zakładowy: 100,000 zł

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Deloitte.

W naszej opinii historyczne informacje finansowe za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2009 roku, zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.

Radosław Kuboszek
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90029

Robert Pabich

Robert Pabich
Biegły rewident
nr ewid. 11179

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-12
NIP 527-020-07-86; REGON 010004300

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 16 grudnia 2010 roku

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 DO 31 GRUDNIA 2009 [UKŁAD KALKULACYJNY]

	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2009 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2008 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2007 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	5	232 680	266 725	295 926
Koszt własny sprzedaży	7	183 403	195 727	216 560
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		49 277	70 998	79 366
Koszty sprzedaży	7	7 898	13 473	14 495
Koszty zarządu	7	19 997	19 190	22 581
Pozostałe przychody operacyjne	8	6 346	7 068	4 845
Pozostałe koszty operacyjne	9	7 418	14 356	14 551
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		20 310	31 047	32 584
Przychody finansowe	10	2 204	2 940	1 800
Koszty finansowe	11	905	117	2 209
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		21 609	33 870	32 175
Podatek dochodowy	12	5 718	7 124	8 757
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		15 891	26 746	23 418
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0	0
Zysk (strata) netto		15 891	26 746	23 418
Inne całkowite dochody				
Inne całkowite dochody		0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		0	0	0
Inne całkowite dochody (netto)		0	0	0
Całkowite dochody ogółem		15 891	26 746	23 418
Zysk netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		15 891	26 746	23 418
Udziałom niesprawnym kontroli		0	0	0
		15 891	26 746	23 418
Całkowity dochód ogółem przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		15 891	26 746	23 418
Udziałom niesprawnym kontroli		0	0	0
		15 891	26 746	23 418
Zysk (strata) na jedną akcję				
(w zł/gr na jedną akcję)	14			
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
Zwykły		78,59	132,28	115,82
Z działalności kontynuowanej:				
Zwykły		78,59	132,28	115,82

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 ROKU

	Nota nr	Stan na 31/12/2009 PLN'000	Stan na 31/12/2008 PLN'000	Stan na 31/12/2007 PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	15	162 442	168 398	169 456
Nieruchomości inwestycyjne		0	0	0
Wartość firmy		0	0	0
Wartości niematerialne	16	13 593	15 797	18 017
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12	9 907	10 198	10 167
Należności z tytułu leasingu finansowego		0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	18	0	0	6 525
Pozostałe aktywa	19	65	945	518
Aktywa trwałe razem		186 007	195 338	204 683
Aktywa obrotowe				
Zapasy	20	41 263	35 944	35 549
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21	32 949	36 408	32 977
Należności z tytułu leasingu finansowego		0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	28	0	0	534
Bieżące aktywa podatkowe	12	536	0	1 320
Pozostałe aktywa	19	314	437	833
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	52 860	67 080	11 083
		127 922	139 869	82 296
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13	0	0	0
Aktywa obrotowe razem		127 922	139 869	82 296
Aktywa razem		313 929	335 207	286 979

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 ROKU (cd.)

	Nota nr	Stan na 31/12/2009 PLN'000	Stan na 31/12/2008 PLN'000	Stan na 31/12/2007 PLN'000
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Wyemitowany kapitał akcyjny	22	202 194	202 194	202 194
Nadwyżka ze sprzedaży akcji		0	0	0
Zyski zatrzymane	24	81 952	66 062	39 315
		<u>284 146</u>	<u>268 256</u>	<u>241 509</u>
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0	0
		<u>284 146</u>	<u>268 256</u>	<u>241 509</u>
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		284 146	268 256	241 509
		<u>284 146</u>	<u>268 256</u>	<u>241 509</u>
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli		0	0	0
Razem kapitał własny		<u>284 146</u>	<u>268 256</u>	<u>241 509</u>
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	25	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	28	0	0	0
Rezerwa na podatek odroczony	12	8 738	6 646	5 469
Rezerwy długoterminowe	26	1 866	1 806	1 640
Przychody przyszłych okresów	29	3 327	3 527	3 622
Pozostałe zobowiązania		0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem		<u>13 931</u>	<u>11 979</u>	<u>10 731</u>
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	13 821	38 356	29 999
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	25	0	8 248	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	28	0	0	0
Bieżące zobowiązania podatkowe	12	0	5 387	0
Rezerwy krótkoterminowe	26	1 897	2 846	4 576
Przychody przyszłych okresów	29	134	136	164
Pozostałe zobowiązania		0	0	0
		<u>15 852</u>	<u>54 973</u>	<u>34 739</u>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	13	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem		<u>15 852</u>	<u>54 973</u>	<u>34 739</u>
Zobowiązania razem		<u>29 783</u>	<u>66 952</u>	<u>45 470</u>
Pasywa razem		<u>313 929</u>	<u>335 208</u>	<u>286 979</u>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 DO 31 GRUDNIA 2007

	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży udziałów	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2007 roku (patrz nota 36)	202 194	0	15 897	218 091
Dochód ogółem za rok 2007	0	0	23 418	23 418
Stan na 31 grudnia 2007 roku	202 194	0	39 315	241 509

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 DO 31 GRUDNIA 2008

	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży udziałów	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2008 roku	202 194	0	39 315	241 509
Dochód ogółem za rok 2008	0	0	26 746	26 746
Stan na 31 grudnia 2008 roku	202 194	0	66 062	268 256

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 DO 31 GRUDNIA 2009

	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży udziałów	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2009 roku	202 194	0	66 062	268 256
Dochód ogółem za rok 2009	0	0	15 891	15 891
Stan na 31 grudnia 2009 roku	202 194	0	81 952	284 146

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 DO 31 GRUDNIA 2009
[METODA POŚREDNIA]**

	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk za rok obrotowy		15 891	26 746	23 418
Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat		5 718	7 124	8 757
Przychody odsetkowe niezrealizowane ujęte w rachunku zysków i strat		-31	-9	2
Koszty odsetkowe niezrealizowane ujęte w rachunku zysków i strat		287	159	2 227
(Zysk) / strata ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		14	2	272
Amortyzacja aktywów trwałych		31 745	35 021	32 474
Utrata wartości aktywów trwałych netto ujęta w zysku lub stracie		2 412	1 972	1 065
(Dodatnie) / ujemne niezrealizowane różnice kursowe netto		873	-937	41
		<u>56 909</u>	<u>70 078</u>	<u>68 256</u>
Zmiany w kapitale obrotowym:				
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		3 459	-3 431	4 552
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		-5 319	-395	-6 698
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		1 003	-31	-360
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		-25 345	-4 825	-23 783
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		-889	-1 564	3 421
Zwiększenie / (zmniejszenie) przychodów przyszłych okresów		-202	-123	-3 364
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		0	0	0
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		<u>29 616</u>	<u>59 709</u>	<u>42 024</u>
Zapłacone odsetki		126	73	2 184
Zapłacony podatek dochodowy		8 186	55	6 143
		<u>8 312</u>	<u>128</u>	<u>8 327</u>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		<u>21 304</u>	<u>59 581</u>	<u>33 697</u>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 DO 31 GRUDNIA 2009
[METODA POŚREDNIA] (cd.)**

	Nota nr	Okres zakończony 31/12/2009 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2008 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2007 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Nabywanie aktywów finansowych		0	0	6 000
Udzielone pożyczki		0	0	500
Zbywanie aktywów finansowych		0	6 000	0
Splata udzielonych pożyczek		0	1 045	0
Odsetki otrzymane		0	263	0
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		26 513	20 105	10 259
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		220	189	582
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną		-26 293	-12 608	-16 177
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy finansowe		0	0	1 586
Zaciągnięcie pożyczek		0	8 249	0
Splata pożyczek (z odsetkami)		8 339	115	62 202
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		-8 339	8 134	-60 616
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-13 328	55 107	-43 096
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		67 080	11 083	54 179
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		-892	890	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	31	52 860	67 080	11 083

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje o jednostce dominującej

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej Libet S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 16 listopada 1996 roku przed notariuszem Hanną Olszewską w Rawiczu (Rep. nr A 4234/1996). Siedzibą jednostki dominującej jest Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 5, Polska. Aktualnie spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000109191.

Na dzień 1 października 2010 roku (przed połączeniem z Cydia Sp. z o.o.) skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki dominującej był następujący:

Zarząd:

Roman Napierała	Prezes Zarządu
Ireneusz Gronostaj	Członek Zarządu
Mariusz Jakuszenkow	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Andrzej Bartos	Przewodniczący
Krzysztof Kulig	Członek
Magdalena Magnuszewska	Członek

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku jedynym akcjonariuszem jednostki dominującej był Tarmac International Holdings B.V. z siedzibą w Holandii. Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (przed połączeniem z Cydia Sp. z o.o.) jedynym akcjonariuszem była Cydia Sp. z o.o.

1.2 Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej Libet S.A. wchodzi Libet S.A. jako podmiot dominujący oraz spółka zależna Libet 2000 Sp. z o.o. Libet S.A. posiada 100% kapitału zakładowego Libet 2000 Sp. z o.o.

Dodatkowe informacje na temat jednostek podporządkowanych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały zamieszczone w Nocie 17.

Czas trwania działalności jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie jest ograniczony.

Rokiem obrotowym Spółki Dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej obejmuje produkcję kostki brukowej.

1.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem, które Grupa Kapitałowa sporządza według MSSF. Skutki zastosowania MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” zostały przedstawione w Nocie 36.

2.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych zmian i interpretacji, które według stanu na dzień 16 grudnia 2010 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- (a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Zarządu Grupy Kapitałowej ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków Zarządu Grupy Kapitałowej zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według IAS 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy.

2.3 Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2010

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2010:

- (a) MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” zatwierdzony w UE w dniu 25 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych, począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (b) MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych” zatwierdzony w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- (c) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 23 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych, począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (d) Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” – transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (e) Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- (f) Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – spełniające kryteria pozycje zabezpieczane, zatwierdzone w UE w dniu 15 września 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- (g) Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2009)”- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9 oraz KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (h) Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie),
- (i) Interpretacja KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości” zatwierdzona w UE w dniu 22 lipca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- (j) Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą” – zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- (k) Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom” zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie),
- (l) Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

Ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej.

2.4 Standardy opublikowane, ale które jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze historyczne informacje finansowe, Grupa Kapitałowa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- (a) Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych, począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- (b) Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- (c) Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- (d) Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” – przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- (e) Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Grupa Kapitałowa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków Zarządu ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na historyczne informacje finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę Kapitałową na dzień bilansowy.

2.5 Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest pierwszym sporządzonym według MSSF.

2.6 Działalność zaniechana

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa Kapitałowa nie zaniechała żadnej istotnej działalności.

3. Stosowane zasady rachunkowości

3.1 Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych.

Zasady rachunkowości stosowane zarówno przez podmiot dominujący, jak i Grupę Kapitałową są opisane poniżej.

3.2 Zasady konsolidacji

3.2.1 Połączenia jednostek gospodarczych

Przejęcia jednostek i wyodrębnionych części działalności rozlicza się metodą nabycia. Każdorazowo płatność przekazana w wyniku połączenia jednostek wyceniana jest w zagregowanej wartości godziwej (na dzień dokonania zapłaty) przekazanych aktywów, poniesionych lub przejętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną. Koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

W określonych przypadkach przekazana płatność zawiera także aktywa lub zobowiązania wynikające z płatności warunkowej, mierzonej na dzień nabycia w wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej płatności warunkowej w kolejnych okresach ujmowane są jako zmiany kosztu połączenia, jedynie jeżeli mogą być zaklasyfikowane jako zmiany w okresie pomiaru. Wszystkie inne zmiany rozliczane są zgodnie z odpowiednimi regulacjami MSSF. Zmiany w wartości godziwej płatności warunkowej zakwalifikowanej jako element kapitałowy nie są ujmowane.

Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” ujmują się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z uwzględnieniem wyjątków zawartych w MSSF 3.

W razie nabycia kontroli w następstwie kilku następujących po sobie transakcji, udziały będące w posiadaniu Grupy na dzień objęcia kontroli są wyceniane w wartości godziwej z odniesieniem skutków w rachunek zysków i strat. Kwoty narosłe z tytułu udziałów w tej jednostce odniesione uprzednio do innych składników całkowitych dochodów są przenoszone do rachunku zysków i strat.

Wartość firmy wynikająca z przejęcia ujmują się w aktywach i początkowo wykazuje po kosztach jako wartość kosztów przejęcia przekraczającą udział Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować ujętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Jeśli po przeszacowaniu udział Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przekracza koszt połączenia jednostek gospodarczych, nadwyżkę ujmują się niezwłocznie w wyniku finansowym.

3.2.2 Inwestycje w jednostki zależne

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą (co obejmuje także jednostki specjalnego przeznaczenia). Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu ich efektywnego nabycia lub zbycia.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały niesprawujące kontroli prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Udziały niesprawujące kontroli mogą być początkowo wyceniane albo w wartości godziwej, albo w proporcji do udziału w wartości godziwej nabywanych aktywów netto. Wybór jednej z ww. metod jest dostępny dla każdego połączenia jednostek gospodarczych. W okresach kolejnych wartość udziałów niesprawujących kontroli obejmuje wartość rozpoznaną początkowo skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki w proporcji do posiadanych udziałów. Całkowity dochód jest alokowany do udziałów niesprawujących kontroli nawet wtedy, gdy powoduje powstanie ujemnej wartości tych udziałów.

W zmiany w udziale w jednostce zależnej niepowodujące utraty kontroli ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości księgowe udziału Grupy, jak i udziałów niesprawujących kontroli są odpowiednio modyfikowane w celu odzwierciedlenia zmian w strukturze udziału. Różnica pomiędzy wartością, o jaką modyfikowana jest wartość udziałów mniejszości oraz wartością godziwą płatności otrzymanej lub przekazanej, ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym Grupy.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata na zbyciu jest ustalana jako różnica pomiędzy: (i) łączną wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartości godziwej udziałów jednostki pozostających w Grupie oraz (ii) wartością księgową aktywów (łącznie z wartością firmy), zobowiązań i udziałów niesprawujących kontroli. Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki w innych składnikach całkowitego dochodu podlegają reklasyfikacji do rachunku zysków i strat. Wartość godziwa udziałów w jednostce pozostających w Grupie po zbyciu uznawana jest za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39 lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.

3.2.3 Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Jednostką stowarzyszoną jest jednostka, na którą spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, niebędąca jednostką zależną ani udziałem we wspólnym przedsięwzięciu spółki dominującej. Znaczący wpływ oznacza zdolność uczestniczenia w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej jednostki stowarzyszonej, bez samodzielnelnego czy wspólnego sprawowania nad nią kontroli.

Wyniki finansowe, aktywa i zobowiązania jednostek stowarzyszonych ujmują się w sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, z wyjątkiem sytuacji, kiedy inwestycja zakwalifikowana jest jako przeznaczona do sprzedaży, kiedy to ujmowana jest zgodnie z MSSF5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”. Zgodnie z metodą praw własności inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wykazuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie historycznym, ze stosowną korektą o zaistniałe po dacie przejęcia zmiany udziału Grupy w aktywach netto jednostki stowarzyszonej minus wszelkie utraty wartości poszczególnych inwestycji. Straty jednostek stowarzyszonych przekraczające wartość udziału Grupy w tych jednostkach (w tym wszelkie udziały długoterminowe, które w zasadzie stanowią część inwestycji netto Grupy w jednostkę stowarzyszoną) ujmują się wyłącznie, jeśli Grupa zaciągnęła wiążące zobowiązania prawne lub zwyczajowe, lub dokonała płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

Nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą dających się zidentyfikować aktywów netto jednostki stowarzyszonej na dzień nabycia ujmuje się jako wartość firmy. Wartość firmy włączona jest do wartości bilansowej inwestycji, a utratę jej wartości wycenia się w ramach całej wartości inwestycji. Jakakolwiek nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nad kosztem przejścia po dokonaniu przeszacowania ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

Zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym do wartości udziału Grupy w odpowiedniej jednostce stowarzyszonej.

3.2.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa i inne strony podejmują działalność gospodarczą podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje finansowe, operacyjne i polityczne wymagają jednogłośniego poparcia wszystkich stron sprawujących wspólnie kontrolę.

Kiedy podmiot należący do Grupy podejmuje bezpośrednio działalność w ramach wspólnego przedsięwzięcia, udział Grupy we wspólnie kontrolowanych aktywach i zobowiązaniach ponoszonych wspólnie z pozostałymi współnikami przedsięwzięcia ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym odpowiedniego podmiotu i klasyfikowany zgodnie ze swoim charakterem. Zobowiązania i koszty ponoszone bezpośrednio wskutek udziału we wspólnie kontrolowanych aktywach rozliczane są metodą memoriałową. Dochód ze sprzedaży lub wykorzystania udziału Grupy w produktach wytworzonych przez wspólnie kontrolowane aktywa oraz udział w kosztach wspólnego przedsięwzięcia ujmuje się w chwili wystąpienia prawdopodobieństwa uzyskania/przekazania przez Grupę korzyści ekonomicznych związanych z odpowiednimi transakcjami, o ile da się je wiarygodnie wycenić.

Wspólne przedsięwzięcia związane z utworzeniem oddzielnego podmiotu, w którym udziały mają wszyscy współnicy, określa się mianem jednostek podlegających wspólnej kontroli. Grupa wykazuje udziały w takich jednostkach w formie konsolidacji proporcjonalnej z wyjątkiem sytuacji, kiedy inwestycja została sklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia; w takim przypadku rozlicza się ją zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”. Udziały Grupy w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach jednostek podlegających wspólnej kontroli łączy się z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wartość firmy wynikającą z przejścia udziałów Grupy w jednostce podlegającej wspólnej kontroli rozlicza się zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie w odniesieniu do wartości firmy przedstawionej w Nocie 3.2.5 poniżej.

Kiedy Grupa prowadzi transakcje z jednostkami podlegającymi wspólnej kontroli, niezrealizowane zyski i straty wykazuje się proporcjonalnie do udziałów Grupy we wspólnym przedsięwzięciu.

3.2.5 Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy przejściu wynika z wystąpienia na dzień przejścia nadwyżki sumy przekazanej płatności, wartości udziałów niesprawujących kontroli i wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów w jednostce nabywanej nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki ujmowanych na dzień przejścia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, Grupa dokonuje ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna, ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne ośrodki Grupy generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a następnie do pozostałych aktywów tego ośrodka proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

3.3 Ujęcie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą, z wyjątkiem podatku akcyzowego.

3.3.1 Sprzedaż towarów

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia z Grupy na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- scedowania przez Grupę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że Grupa otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

3.3.2 Świadczenie usług

Przychody z tytułu umów o świadczenie usług ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy.

Jeżeli efekt umowy o świadczenie usług można wiarygodnie oszacować, przychody i koszty ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy. Wszelkie zmiany w zakresie prac, roszczenia oraz premie są rozpoznawane w stopniu, w jakim zostały one uzgodnione z klientem.

W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione.

Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

3.3.3 Przychody z tytułu odsetek i dywidend

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstania, poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania, czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne szacowane na oczekiwany okres użytkowania danego składnika aktywów do wartości bilansowej netto tego składnika.

3.4 Leasing

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z posiadania przedmiotu leasingu przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

3.4.1 Grupa jako leasingobiorca

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Grupy i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi poniżej w części 3.6. Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego odnosi się w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres leasingu, z wyjątkiem przypadków, kiedy inna systematyczna podstawa rozliczenia jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych wypływających z leasingu danego składnika aktywów. Płatności warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

W przypadku wystąpienia specjalnych zachęt motywujących do zawarcia umowy leasingu operacyjnego ujmuje się je jako zobowiązania. Zagregowane korzyści z tytułu takich zachęt ujmuje się jako pomniejszenie kosztów wynajmu metodą liniową, z wyjątkiem sytuacji, gdy inna systematyczna podstawa jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych dostarczanych przez składnik aktywów objęty leasingiem.

3.5 *Waluty obce*

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

Różnice kursowe ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem:

- różnic kursowych dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, które włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych;
- różnic kursowych wynikających z transakcji przeprowadzonych w celu zabezpieczenia przed określonym ryzykiem walutowym zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń; oraz
- różnic kursowych wynikających z pozycji pieniężnych należności lub zobowiązań względem jednostek zagranicznych, z którymi nie planuje się rozliczeń lub też takie rozliczenia nie są prawdopodobne, stanowiących część inwestycji netto w jednostkę zlokalizowaną za granicą i ujmowanych w kapitale rezerwowym z przeliczenia jednostek zagranicznych obcych oraz w zysku/stracie ze zbycia inwestycji netto.

Przy konsolidacji aktywa i zobowiązania jednostek zlokalizowanych za granicą przelicza się na walutę polską po kursie obowiązującym na dzień bilansowy. Przychody i koszty są przeliczane przy użyciu kursu średniego dla danego okresu sprawozdawczego, z wyjątkiem sytuacji gdy wahania kursów są bardzo znaczne (wtedy stosuje się kursy wymiany z dat dokonania transakcji). Wszelkie różnice kursowe klasyfikuje się jako kapitał własny i ujmuje w kapitale rezerwowym Grupy z tytułu przeliczenia jednostek zagranicznych. Takie różnice kursowe ujmuje się jako przychód bądź koszt w okresie, w którym następuje zbycie jednostki zlokalizowanej za granicą.

Wartość firmy oraz korekty wartości godziwej wynikające z nabycia jednostki zlokalizowanej za granicą traktowane są jako składnik aktywów lub zobowiązań jednostki zlokalizowanej za granicą i podlegają przeliczeniu przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu bilansowym.

3.6 *Koszty finansowania zewnętrznego*

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przeznaczonych bezpośrednio na finansowanie nabycia lub wytworzenia składników majątku pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do:

- aktywów wycenianych w wartości godziwej, oraz
- zapasów wytwarzanych w znaczących ilościach w cyklu ciągłym i charakteryzujących się wysoką rotacją.

3.7 *Dotacje rządowe*

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Grupa spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Korzyści wynikające z otrzymania pożyczki rządowej poniżej oprocentowania rynkowego traktowane są jako dotacje i mierzone są jako różnica pomiędzy wartością otrzymanej pożyczki i wartością godziwą pożyczki ustaloną z zastosowaniem odpowiedniej rynkowej stopy procentowej.

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Grupę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rozliczeń międzyokresowych i odnosi w rachunek zysków i strat systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne jako rekompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Grupy bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są należne.

Zasady właściwe dla rozliczenia dotacji do aktywów trwałych stosuje się także w przypadku transakcji nieodpłatnego otrzymania aktywów trwałych.

3.8 Koszty świadczeń pracowniczych

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze, w tym wpłaty do programów określonych składek, ujmowane są w okresie, w którym Grupa otrzymała przedmiotowe świadczenie ze strony pracownika, a w przypadku wypłat z zysku lub premii, gdy spełnione zostały następujące warunki:

- na jednostce ciąży obecne prawne lub zwyczajowe oczekiwane zobowiązanie do dokonania wypłat z wyniku zdarzeń przeszłych, oraz
- można dokonać wiarygodnej wyceny tego zobowiązania.

W przypadku świadczeń z tytułu płatnych nieobecności świadczenia pracownicze ujmowane są w zakresie kumulowanych płatnych nieobecności z chwilą wykonania pracy, która zwiększa uprawnienia do przyszłych płatnych nieobecności. W przypadku niekumulowanych płatnych nieobecności świadczenia ujmuje się z chwilą ich wystąpienia.

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) oraz inne długoterminowe świadczenia (nagrody jubileuszowe, renty inwalidzkie itp.) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne ujmowane są w całości w rachunku zysków i strat. Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, a w pozostałych przypadkach amortyzuje się je metodą liniową przez średni okres, po którym świadczenia zostają nabyte.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujmowane są jako koszt, chyba że stanowią koszt wytworzenia składników aktywów.

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt, gdy Grupa jest zdecydowana w możliwy do udowodnienia sposób:

- rozwiązać stosunek pracy z pracownikiem lub grupą pracowników przed osiągnięciem przez nich wieku emerytalnego, lub
- zapewnić świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez siebie propozycji zachęcającej ich do dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy.

3.9 Płatności realizowane w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Grupy co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa. Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych metodą praw własności wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta.

W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych metodą gotówkową ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

3.10 Opodatkowanie

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

3.10.1 Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

3.10.2 Podatek odroczony

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnicę pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe (np. z tytułu prowadzenia działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej), jakie Grupa może wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej podatek dochodowy wykazywany jest po dokonaniu kompensaty w zakresie, w jakim wynika ze zobowiązania, jakie płatne jest do tego samego urzędu podatkowego.

3.10.3 Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny (inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów) lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. W przypadku połączenia jednostek gospodarczych konsekwencje podatkowe uwzględnia się przy obliczaniu wartości firmy lub określaniu wartości udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przewyższającej koszt przejęcia.

3.11 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne, jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych (przekazane zaliczki). Środki trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Jako odrębne pozycje środków trwałych ujmowane są także istotne komponenty, także o charakterze niematerialnym.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, jak również dla celów jeszcze nieokreślonych prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia obejmuje opłaty oraz, dla odpowiednich aktywów, koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych Grupy.

Amortyzacja środków trwałych, w tym komponentów, odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania lub (w przypadku form produkcyjnych o przewidywanym okresie użyteczności ponad rok) według szacowanej i wykonanej ilości taktów produkcyjnych. Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej (naturalnej dla form). Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

Budynki i budowle	od 10 do 40 lat
Maszyny i urządzenia	od 2 do 25 lat
Środki transportu	od 2,5 do 10 lat
Pozostałe środki trwałe	od 2 do 10 lat

Grunty własne nie podlegają amortyzacji. Grupa traktuje nadane prawa wieczystego użytkowania jako leasing operacyjny. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym prezentowane są one jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.14. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Środki trwale oraz środki trwale w budowie spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.16.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy środki trwale inne niż grunty, budynki i budowle wyceniane w wartości przeszacowanej oraz środki trwale w budowie wyceniane są według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

3.12 Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa jako właściciel lub leasingobiorca w leasingu finansowym traktuje jako źródło przychodów z czynszów i/lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo po koszcie, uwzględniając koszty transakcji. Po ujęciu początkowym nieruchomości te wycenia się w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Nieruchomości spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.16.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania nieruchomości określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

3.13 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Grupy, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Wartości niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po spełnieniu następujących warunków:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- znany jest sposób, w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Nakłady poniesione w okresie prowadzenia prac badawczych oraz nakłady niespełniające ww. warunków ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat w dacie ich poniesienia w pozycji kosztów ogólnego zarządu.

Do pozycji wartości niematerialnych Grupa zalicza także wydatki poniesione na nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu. Wieczyste użytkowanie gruntu traktowane jest jako leasing operacyjny, w związku z czym nie ujmuje się jego przedmiotu jako aktywów Grupy. Jednakże wydatki na nabycie takich praw na rynku wtórnym (od innych podmiotów) oraz wydatki związane z nadaniem takich praw przez właściwe urzędy państwowe ujmowane są jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie umownym, w jakim Grupa może te prawa wykorzystywać.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania weryfikowane są corocznie. Grupa nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

Nabyte prawa wieczystego użytkowania	do 99 lat
Licencje na oprogramowanie	2-10 lat
Znaki towarowe i licencje	5-10 lat

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy.

Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.14. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych, jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Wartości niematerialne utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Wartości niematerialne spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w Nocie 3.16.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji wartości niematerialnych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

3.14 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła, z wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów wykazywany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nieprzekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów/jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktuje się jak zwiększenie z aktualizacji wyceny.

3.15 Zapasy

Zapasy są aktywami przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe oraz produkcję w toku.

Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach nabycia. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według ceny nabycia lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa.

Produkty gotowe oraz produkty w toku wycenia się pierwotnie na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia. Na dzień bilansowy wycena produktów gotowych i produkcji w toku odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

Zapasy towarów, materiałów i produktów gotowych obejmowane są odpisem aktualizującym według indywidualnej oceny ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy.

Rozchód zapasów odbywa się według cen ewidencyjnych skorygowanych o odchylenia i odnoszony jest w koszt własny sprzedaży. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

3.16 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa przeznaczone do zbycia (lub grupa do zbycia) prezentowane są w osobnej pozycji aktywów obrotowych. Jeżeli z grupą do zbycia związane są zobowiązania, jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży łącznie z grupą do zbycia, zobowiązania te prezentowane są jako osobna pozycja zobowiązań krótkoterminowych.

3.17 Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Grupie ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

3.17.1 Umowy rodzące zobowiązania

Bieżące zobowiązania wynikające z umów rodzących zobowiązania ujmuje się jako rezerwy. Za umowę rodzącą zobowiązania uważa się umowę zawartą przez Grupę wymuszającą nieuniknione koszty realizacji zobowiązań umownych, których wartość przekracza wysokość korzyści ekonomicznych przewidywanych w ramach umowy.

3.17.2 Restrukturyzacja

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Grupa opracowała szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji i ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom zamiar jego realizacji lub jego główne założenia. Wycena rezerwy restrukturyzacyjnej obejmuje wyłącznie bezpośrednie koszty restrukturyzacji, czyli kwoty niezbędne do przeprowadzenia restrukturyzacji i niezwiązane z bieżącą działalnością podmiotu.

3.17.3 Gwarancje

Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych ujmowane są w momencie sprzedaży produktów zgodnie z najlepszym szacunkiem zarządu co do przyszłych kosztów koniecznych do poniesienia przez Grupę w okresie gwarancji.

3.17.4 Zobowiązania warunkowe nabyte w ramach połączenia jednostek gospodarczych

Zobowiązania warunkowe nabyte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo w wartości godziwej na dzień nabycia. W kolejnych dniach bilansowych zobowiązania warunkowe wycenia się w wyższej spośród dwóch wartości: tej, którą ujęto by zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”, lub wartości ujętej początkowo pomniejszonej o umorzenie ujęte zgodnie MSR 18 „Przychody”.

3.18 Aktywa finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczenia ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

3.18.1 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do zbycia, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i nie działającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do zbycia może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

3.18.2 Inwestycje utrzymywane do wymagalności

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Grupa chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności, klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie, stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

3.18.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umaralne obligacje nienotowane na giełdzie będące w posiadaniu Grupy i znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży i wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym, w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmuje się w rachunku zysków i strat danego okresu.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w rachunku zysków i strat w chwili uzyskania przez Grupę prawa do ich otrzymania.

Wartość godziwą aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży denominowanych w walutach obcych określa się, przeliczając te waluty po kursie spot na dzień bilansowy. Zmiana wartości godziwej przypadająca na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w rachunku zysków i strat, zaś pozostałe zmiany ujmuje się w kapitale własnym.

3.18.4 Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

3.18.5 Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów, wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku akcji nienotowanych na giełdzie sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej papierów wartościowych poniżej ich kosztu uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Grupy w procesie windykacji należności; wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się, stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w rachunku zysków i strat, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu powstającego, gdyby utrata wartości nie została ujęta.

Odpisy z tytułu utraty wartości kapitałowych papierów wartościowych przeznaczonych do sprzedaży ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten rachunek. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

3.18.6 Reklasyfikacje aktywów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do:

- Pożyczek udzielonych i należności własnych, jeżeli na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych, a jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy inne niż instrumenty pochodne oraz aktywa wyceniane według wartości godziwej według opcji wyceny w wartości godziwej mogą zostać przekwalifikowane na następujących zasadach:

- Przeniesione do aktywów dostępnych do sprzedaży, jeżeli: (a) instrument nie jest już przeznaczony do sprzedaży lub odkupu w krótkim terminie, (b) na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych oraz (c) jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywu w przyszłości lub do terminu wymagalności,
- Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności, jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą także podlegać reklasyfikacji do aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności i odwrotnie.

3.18.7 Wysięgowanie aktywów finansowych

Grupa wysięgowuje składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Grupa nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje

zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Grupa zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

3.19 Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny w zależności od treści ustaleń umownych.

3.19.1 Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę ujmuje się w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu bezpośrednich kosztów emisji.

Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży mogą być prezentowane jako kapitał własny wtedy i tylko wtedy, gdy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- (a) ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji;
- (b) dany instrument należy do klasy instrumentów najbardziej podporządkowanych i wszystkie instrumenty w tej klasie mają identyczne cechy;
- (c) instrument nie posiada innych cech, które odpowiadałyby definicji zobowiązania finansowego; oraz
- (d) suma przewidywanych przepływów pieniężnych przypadających na ten instrument w okresie jego spłaty opiera się przede wszystkim o wynik finansowy, zmianę w ujętych aktywach netto lub zmianę wartości godziwej ujętych i nieujętych aktywów netto jednostki (z wyłączeniem oddziaływania samego instrumentu). Wynik finansowy lub zmianę ujętych aktywów netto wycenia się w tym celu zgodnie z odpowiednimi MSSF. Podmiot nie może posiadać innych instrumentów, które znacząco zawężyłyby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

Kryteria klasyfikacji jako kapitału własnego instrumentów zobowiązujących do przekazania ich posiadaczowi proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku likwidacji oparte są na tych samych zasadach co przedstawione powyżej, z wyjątkiem punktów (c) i (d), które nie mają zastosowania.

Jeżeli spółka zależna wyemituje tego rodzaju instrumenty, które znajdują się w posiadaniu jednostek niesprawujących nad nią kontroli i zostały przedstawione jako kapitał własny w sprawozdaniu finansowym tej spółki, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są jako zobowiązanie, ponieważ nie będzie on najbardziej podporządkowanym instrumentem w Grupie Kapitałowej.

3.19.2 Złożone instrumenty finansowe

Składniki złożonych instrumentów wyemitowanych przez Grupę klasyfikuje się oddzielnie jako zobowiązania finansowe i kapitał własny zgodnie z treścią zawartej umowy. Wartość godziwą składników stanowiących zobowiązania na dzień emisji szacuje się przy użyciu dominującej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych niezamiennych instrumentów. Kwotę tę ujmuje się jako zobowiązanie po zamortyzowanym koszcie przy użyciu efektywnej stopy procentowej do momentu wygaśnięcia tej kwoty związanego ze zamianą lub do dnia wymagalności instrumentu. Komponent kapitałowy określa się, odejmując wartość zobowiązania od ogólnej wartości godziwej złożonego instrumentu kapitałowego. Wartość tę ujmuje się w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku dochodowego i nie podlega ona późniejszemu przeszacowaniu.

3.19.3 Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej

Zobowiązania z tytułu gwarancji finansowej wycenia się początkowo w wartości godziwej, a następnie według wyższej z dwóch następujących wartości:

- kwoty zobowiązania umownego określonej zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” oraz
- początkowo ujętej wartości pomniejszonej w odpowiednich przypadkach o umorzenie ujęte zgodnie z zasadami ujmowania przychodów.

3.19.4 Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

3.19.5 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

3.19.6 Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

3.19.7 Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

Grupa wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

3.20 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat, chyba że dany instrument pochodny pełni funkcję zabezpieczenia. W takim przypadku moment wykazania zysku lub straty zależy od charakteru powiązania zabezpieczającego. Grupa definiuje określone instrumenty pochodne jako zabezpieczenia wartości godziwej wykazanych aktywów i zobowiązań lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia wartości godziwej), zabezpieczenia wysoce prawdopodobnych transakcji prognozowanych, zabezpieczenia od ryzyka różnic kursowych uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) lub też jako zabezpieczenia inwestycji netto w jednostki działające za granicą.

Instrumenty prezentuje się jako aktywa trwałe lub zobowiązania długoterminowe, jeśli okres pozostały do wymagalności instrumentu przekracza 12 miesięcy i nie przewiduje się, że zostanie on zrealizowany lub rozliczony w ciągu 12 miesięcy. Pozostałe instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa obrotowe lub zobowiązania krótkoterminowe.

3.20.1 Wbudowane instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne wbudowane w inne instrumenty finansowe lub w umowy niebędące instrumentami finansowymi traktowane są jako oddzielne instrumenty pochodne, jeżeli charakter instrumentu wbudowanego oraz ryzyko z nim związane nie jest ściśle powiązane z charakterem umowy bazowej i ryzykiem z niej wynikającym i jeżeli umowy bazowe nie są wyceniane według wartości godziwej, której zmiany ujmuje się w rachunku zysków i strat.

4. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie, Zarząd zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

4.1 Podstawowe osądy przy zastosowaniu zasad rachunkowości

Poniżej przedstawiono podstawowe osądy, inne niż te związane z szacunkami, dokonane przez Zarząd w procesie stosowania zasad rachunkowości jednostki i mające największy wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym.

4.1.1 Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Zarząd dokonał przeglądu posiadanych przez Grupę aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności w świetle wymogów utrzymania progów kapitałowych i płynności i potwierdził intencje i zdolność Grupy do utrzymania tych aktywów do terminu wymagalności.

4.2 Podstawy szacowania niepewności

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

4.2.1 Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych

Jak opisano w Nocie nr 28, Zarząd dokonuje osądu, wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku. Stosuje się metody wyceny stosowane powszechnie przez praktyków rynkowych. W przypadku finansowych instrumentów pochodnych założenia opiera się o notowane stopy rynkowe skorygowane o określone cechy instrumentu. Pozostałe instrumenty finansowe wycenia się przy użyciu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o założenia potwierdzone, na ile to możliwe, dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi. Oszacowanie wartości godziwej nienotowanych akcji obejmuje niektóre założenia niepotwierdzone dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi. Szczegóły dotyczące zastosowanych założeń i wyników analizy wrażliwości tych założeń przedstawiono w Nocie nr 28.

5. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży Grupy przedstawia się następująco (tylko działalność kontynuowana, gdyż w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa nie zaniechała żadnej istotnej działalności):

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN' 000	PLN' 000	PLN' 000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów	227 972	257 668	280 954
Przychody ze świadczenia usług	3 480	7 712	11 351
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 228	1 345	3 621
	<u>232 680</u>	<u>266 725</u>	<u>295 926</u>

6. Segmenty operacyjne

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w Grupie Kapitałowej nie występowała konieczność wyodrębnienia segmentów operacyjnych według MSSF 8.

7. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koszty działalności operacyjnej			
Amortyzacja	31 745	35 021	32 474
Zużycie materiałów i energii	128 790	134 715	159 722
Usługi obce	22 823	26 132	32 643
Podatki i opłaty	2 395	2 502	2 467
Wynagrodzenia	23 676	25 832	24 880
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 658	6 019	6 476
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	508	764	2 771
Koszty według rodzaju razem	215 595	230 985	261 433
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-390	-501	-496
Zmiana stanu wyrobów gotowych i rozliczeń międzyokresowych	-3 907	-2 094	-7 301
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-7 898	-13 473	-14 495
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-19 997	-19 190	-22 581
Koszt własny sprzedaży	183 403	195 727	216 560

Koszt własny sprzedaży za rok 2009 zawiera kwotę 14.559 tys. PLN kosztów remontów oraz bieżącego utrzymania maszyn i urządzeń (17.047 tys. PLN za rok 2008 i 17.017 za rok 2007).

7.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	29 541	32 798	30 222
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 204	2 223	2 252
Koszty amortyzacji ogółem	31 745	35 021	32 474

Koszty z tytułu utraty wartości aktywów długoterminowych zostały zaprezentowane w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

7.2 Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenia	23 676	25 832	24 880
Składki na ubezpieczenie społeczne	5 747	6 218	6 423
Zmiana stanu rezerwy na niewykorzystane urlopy	-40	-219	44
Koszty programu określonych świadczeń (odprawy emerytalne)	-49	20	9
Razem koszty świadczeń pracowniczych	29 334	31 851	31 356

8. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zyski ze zbycia aktywów:			
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	0	0	0
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
	0	0	0
Rozwiązane odpisy aktualizujące:			
Wartości niematerialne	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	360	0	0
Aktywa finansowe	0	0	0
Zapasy	599	0	0
Należności handlowe	582	1 315	0
	1 541	1 315	0
Rozwiązanie rezerw	446	4 876	1 918
Pozostałe	4 359	877	2 927
Razem	6 346	7 068	4 845

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Do tej kategorii zaliczane są otrzymane dotacje, zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku Spółki, który objęty był ubezpieczeniem.

Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów, oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

9. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Straty ze zbycia aktywów:			
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	14	2	272
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0
	<u>14</u>	<u>2</u>	<u>272</u>
Utworzone odpisy aktualizujące:			
Wartości niematerialne	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	2 772	1 972	1 065
Aktywa finansowe	0	0	0
Zapasy	0	5 596	3 708
Należności handlowe	0	0	763
	<u>2 772</u>	<u>7 568</u>	<u>5 536</u>
Utworzenie rezerw	1 227	1 481	4 062
Pozostałe	<u>3 405</u>	<u>5 305</u>	<u>4 681</u>
Razem	<u>7 418</u>	<u>14 356</u>	<u>14 551</u>

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny tak w formie rzeczowej, jak i pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego, oraz skutki wynikające z gwarancji i poręczeń udzielonych na rzecz innych podmiotów.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów, oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

10. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe:			
Lokaty bankowe i konta bieżące	2 120	1395	1477
Inwestycje dostępne do sprzedaży			
Pozostałe pożyczki i należności	84	393	312
Inwestycje utrzymywane do wymagalności			
Aktywa finansowe, które utraciły wartość			
Przychody odsetkowe razem	<u>2 204</u>	<u>1 788</u>	<u>1 789</u>
Pozostałe przychody finansowe:			
Zysk na różnicach kursowych	0	1152	11
Razem	<u>2 204</u>	<u>2 940</u>	<u>1 800</u>

Do przychodów finansowych klasyfikowane są odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych. Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych.

11. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetkowe:			
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	161	90	1 948
Pozostałe koszty odsetkowe	132	27	261
Koszty odsetkowe razem	<u>293</u>	<u>117</u>	<u>2 209</u>
Pozostałe koszty finansowe:			
Strata na różnicach kursowych	612	0	0
Razem	<u>905</u>	<u>117</u>	<u>2 209</u>

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania oraz inne koszty finansowe. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych.

12. Podatek dochodowy

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bieżący podatek dochodowy:			
Bieżące obciążenie podatkowe	3 335	5 978	6 143
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0	0	-38
	<u>3 335</u>	<u>5 978</u>	<u>6 105</u>
Odroczony podatek dochodowy:			
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	2 383	1 146	2 652
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Koszt/(dochód) podatkowy ogółem	<u>5 718</u>	<u>7 124</u>	<u>8 757</u>

12.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Przepisy podatkowe obowiązujące w latach 2007-2009 ustalały stawkę podatkową na poziomie 19%. Obecne przepisy nie zakładają zmian ani różnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

W zakresie podatku dochodowego Grupa podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Grupa nie stanowi podatkowej grupy kapitałowej. Spółka zależna, Libet 2000 Sp. z o.o., prowadzi działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Rok podatkowy, jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2009 <u>PLN'000</u>	Okres zakończony 31/12/2008 <u>PLN'000</u>	Okres zakończony 31/12/2007 <u>PLN'000</u>
Zysk z działalności	21 609	33 870	32 175
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	4 106	6 435	6 113
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych	-1 694	-2 442	-1 059
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	930	2 322	2 401
Efekt podatkowy strat podatkowych odliczonych w okresie	0	0	-1 110
Efekt podatkowy strat podatkowych poniesionych w okresie	0	0	0
Dochód zwolniony z tytułu działalności w SSE	-6	-90	-279
Pozostałe	0	-248	78
	<u>-771</u>	<u>-458</u>	<u>29</u>
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0	0	-38
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-38</u>
Koszt bieżącego podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	<u>3 335</u>	<u>5 978</u>	<u>6 105</u>

12.2 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31/12/2009 <u>PLN'000</u>	Stan na 31/12/2008 <u>PLN'000</u>	Stan na 31/12/2007 <u>PLN'000</u>
Bieżące aktywa podatkowe			
Należność w tytułu podatku	536	0	1 320
	<u>536</u>	<u>0</u>	<u>1 320</u>
Bieżące zobowiązania podatkowe			
Podatek dochodowy do zapłaty	0	5 387	0
	<u>0</u>	<u>5 387</u>	<u>0</u>

12.3 Saldo podatku odroczonego

Okres zakończony 31/12/2007	Stan na początek okresu	Ujęte w rachunku zysków i strat	Stan na koniec okresu
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:			
Rzeczowy majątek trwały	325	199	524
Zapasy	1 913	-695	1 218
Rezerwy	592	121	713
Należności wątpliwe	489	-59	430
Przychody przyszłych okresów	476	46	522
Zobowiązania wobec budżetu	722	-116	606
Pozostałe zobowiązania	598	-179	419
Pozostałe	46	-31	15
	<u>5 161</u>	<u>-714</u>	<u>4 447</u>
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:			
Rzeczowy majątek trwały	2 916	608	3 524
Odpis na palety	944	984	1 928
Inne	24	-7	17
	<u>3 884</u>	<u>1 585</u>	<u>5 469</u>
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi			
Straty podatkowe			
Ulgi podatkowe	6 073	-353	5 720
Pozostałe			
	<u>6 073</u>	<u>-353</u>	<u>5 720</u>
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	<u>11 234</u>	<u>-1 067</u>	<u>10 167</u>
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	<u>3 884</u>	<u>1 585</u>	<u>5 469</u>

Okres zakończony 31/12/2008	Stan na początek okresu	Ujęte w rachunku zysków i strat	Stan na koniec okresu
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:			
Rzeczowy majątek trwały	524	1 111	1 635
Zapasy	1 218	-444	774
Rezerwy	713	-240	473
Należności wątpliwe	430	-104	326
Przychody przyszłych okresów	522	0	522
Zobowiązania wobec budżetu	606	-126	480
Pozostałe zobowiązania	419	-33	386
Pozostałe	15	33	48
	<u>4 447</u>	<u>197</u>	<u>4 644</u>
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:			
Rzeczowy majątek trwały	3 524	1 909	5 433
Odpis na palety	1 928	-775	1 153
Inne	17	43	60
	<u>5 469</u>	<u>1 177</u>	<u>6 646</u>
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi			
Straty podatkowe			
Ulgi podatkowe	5 720	-166	5 554
Pozostałe			
	<u>5 720</u>	<u>-166</u>	<u>5 554</u>
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	<u>10 167</u>	<u>31</u>	<u>10 198</u>
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	<u>5 469</u>	<u>1 177</u>	<u>6 646</u>

Saldo podatku odroczonego cd.

Okres zakończony 31/12/2009	Stan na początek okresu	Ujęte w rachunku zysków i strat	Stan na koniec okresu
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:			
Rzeczowy majątek trwały	1 635	819	2 454
Zapasy	774	-159	615
Rezerwy	473	53	526
Należności wątpliwe	326	-229	97
Przychody przyszłych okresów	522	-13	509
Zobowiązania wobec budżetu	480	-420	60
Pozostałe zobowiązania	386	-206	180
Pozostałe	48	-48	0
	<u>4 644</u>	<u>-203</u>	<u>4 441</u>
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:			
Rzeczowy majątek trwały	5 433	1 966	7 399
Odpis na palety	1 153	157	1 310
Inne	60	-31	29
	<u>6 646</u>	<u>2 092</u>	<u>8 738</u>
Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi			
Straty podatkowe			
Ulgi podatkowe	5 554	-88	5 466
Pozostałe			
	<u>5 554</u>	<u>-88</u>	<u>5 466</u>
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	<u>10 198</u>	<u>-291</u>	<u>9 907</u>
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	<u>6 646</u>	<u>2 092</u>	<u>8 738</u>

13. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Na żadną z dat bilansowych, 31.12.2007, 2008, 2009, aktywa trwale przeznaczone do zbycia nie występowały.

14. Zysk przypadający na jedną akcję

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	zł/gr na akcję	zł/gr na akcję	zł/gr na akcję
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję			
Z działalności kontynuowanej	78,59	132,28	115,82
Z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00
	78,59	132,28	115,82
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	78,59	132,28	115,82

14.1 Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

Zysk i średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję:

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zysk za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	15 891	26 746	23 418
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	15 891	26 746	23 418
	15 891	26 746	23 418
	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Srednia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	202 194	202 194	202 194

14.2 Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach porównywalnych nie występowały czynniki rozwadniające zysk na jedną akcję.

15. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na 31/12/2009 PLN'000	Stan na 31/12/2008 PLN'000	Stan na 01/01/2007 PLN'000
Wartość brutto	254 776	208 676	193 723
Umorzenie	96 455	64 193	30 980
Netto	158 321	144 483	162 743
Grunty własne	7 870	7 870	7 870
Budynki	57 757	50 231	51 436
Maszyny i urządzenia	71 271	68 118	81 967
Środki transportu	6 444	5 738	6 702
Pozostałe środki trwałe	14 980	12 526	14 768
	158 321	144 483	162 743
Środki trwałe w budowie	4 121	23 915	6 713
Razem	162 442	168 398	169 456

Tytuł	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
Bilans otwarcia 1.01.2007	7 870	50 751	91 856	6 129	16 156	172 762
Zwiększenia	0	4 232	11 607	3 140	2 874	21 853
zakup środków trwałych	0	4 232	11 607	3 140	2 874	21 853
Zmniejszenia	0	0	121	760	10	892
sprzedaż	0	0	0	11	0	11
likwidacja	0	0	121	749	10	881
Bilans zamknięcia 31.12.2007	7 870	54 983	103 341	8 509	19 020	193 723

Tytuł	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)						
Bilans otwarcia 1.1.2007	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia	0	2 551	21 359	2 055	4 257	30 222
amortyzacja za okres	0	2 551	21 359	2 055	4 257	30 222
Zmniejszenia	0	0	84	248	5	338
sprzedaż	0	0	0	2	0	2
likwidacja	0	0	84	246	5	336
Bilans zamknięcia 31.12.2007	0	2 551	21 274	1 807	4 252	29 884
Bilans otwarcia - odpis aktualizujący 1.1.2007						
	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia	0	1 003	128	0	0	1 131
odpis aktualizujący	0	1 003	128	0	0	1 131
Zmniejszenia	0	7	28	0	0	35
odwrócenie odpisu	0	7	28	0	0	35
Bilans zamknięcia - odpis aktualizujący 31.12.2007	0	996	100	0	0	1 096
Wartość netto na początek okresu 1.1.2007						
	7 870	50 751	91 856	6 129	16 156	172 762
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2007						
	7 870	51 436	81 967	6 702	14 768	162 743

Tytuł	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
Bilans otwarcia 1.01.2008	7 870	54 983	103 341	8 509	19 020	193 723
Zwiększenia	0	1 796	4 149	1 188	8 132	15 265
zakup środków trwałych	0	1 796	4 149	1 188	8 132	15 265
Zmniejszenia	0	0	8	142	162	312
sprzedaż	0	0	8	0	0	8
likwidacja	0	0	0	142	162	304
Bilans zamknięcia 31.12.2008	7 870	56 779	107 482	9 555	26 990	208 676

34. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Tytuł	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)						
Bilans otwarcia 1.1.2008	0	2 551	21 274	1 807	4 252	29 884
Zwiększenia	0	2 558	18 026	2 061	10 153	32 798
amortyzacja za okres	0	2 558	18 026	2 061	10 153	32 798
Zmniejszenia	0	0	8	52	60	120
sprzedaż	0	0	8	0	0	8
likwidacja	0	0	0	52	60	112
Bilans zamknięcia 31.12.2008	0	5 109	39 292	3 816	14 344	62 562
Bilans otwarcia - odpis aktualizujący 1.1.2008	0	996	100	0	0	1 096
Zwiększenia	0	497	0	0	120	617
odpis aktualizujący	0	497	0	0	120	617
Zmniejszenia	0	54	28	0	0	82
odwrócenie odpisu	0	54	28	0	0	82
Bilans zamknięcia - odpis aktualizujący 31.12.2008	0	1 439	72	0	120	1 631
Wartość netto na początek okresu 1.1.2008	7 870	51 436	81 967	6 702	14 768	162 743
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2008	7 870	50 231	68 118	5 738	12 526	144 483

Tytuł	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
Bilans otwarcia 1.01.2009	7 870	56 779	107 482	9 555	26 990	208 676
Zwiększenia	0	11 379	23 252	2 535	9 219	46 385
zakup środków trwałych	0	11 379	23 252	2 535	9 219	46 385
Zmniejszenia	0	0	177	103	5	285
sprzedaż	0	0	6	0	5	10
likwidacja	0	0	172	103	0	275
Bilans zamknięcia 31.12.2009	7 870	68 158	130 557	11 987	36 204	254 776

Tytuł	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Razem
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)						
Bilans otwarcia 1.1.2009	0	5 109	39 292	3 816	14 344	62 562
Zwiększenia	0	2 647	18 346	1 844	6 704	29 541
amortyzacja za okres	0	2 647	18 346	1 844	6 704	29 541
Zmniejszenia	0	0	27	21	3	51
sprzedaż	0	0	6	0	3	9
likwidacja	0	0	21	21	0	42
Bilans zamknięcia 31.12.2009	0	7 756	57 611	5 639	21 045	92 052
Bilans otwarcia - odpis aktualizujący 1.1.2009	0	1 439	72	0	120	1 631
Zwiększenia						
odpis aktualizujący	0	1 282	1 631	0	59	2 972
Zmniejszenia	0	76	28	96	0	200
odwrócenie odpisu	0	76	28	96	0	200
Bilans zamknięcia - odpis aktualizujący 31.12.2009	0	2 645	1 675	-96	179	4 403
Wartość netto na początek okresu 1.1.2009	7 870	50 231	68 118	5 738	12 526	144 483
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2009	7 870	57 757	71 271	6 444	14 980	158 321

15.1 Odpisy z tytułu utraty wartości

Odpisy aktualizacyjne w wysokości 2.972 tys. PLN dotyczyły głównie linii do produkcji wet-cast w zakładzie w Żorach (z powodu stwierdzonego braku dalszej użyteczności) i zostały uwzględnione w pozycjach pozostałych kosztów operacyjnych w rachunku zysków i strat (po skompensowaniu z odwróceniami odpisów).

15.2 Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach porównywalnych żadne aktywa nie były oddane w zastaw jako zabezpieczenie.

16. Wartości niematerialne

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto	33 386	33 386	33 415
Umorzenie	19 793	17 589	15 398
	13 593	15 797	18 017

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Znaki towarowe i licencje	Oprogramowani e	Inne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2007 roku	12 432	19 052	1 284	638	33 406
Zwiększenie stanu (zakup)	9	0	0	0	9
Zmniejszenie stanu (likwidacja)	0	0	0	0	0
Zmniejszenie stanu (sprzedaż)	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2007 roku	12 441	19 052	1 284	638	33 415
Zwiększenie stanu (zakup)	0	0	3	0	3
Zmniejszenie stanu (likwidacja)	0	0	32	0	32
Zmniejszenie stanu (sprzedaż)	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2008 roku	12 441	19 052	1 255	638	33 386
Zwiększenie stanu (zakup)	0	0	0	0	0
Zmniejszenie stanu (likwidacja)	0	0	0	0	0
Zmniejszenie stanu (sprzedaż)	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2009 roku	12 441	19 052	1 255	638	33 386

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Znaki towarowe i licencje	Oprogramowani e	Inne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Umorzenie i utrata wartości					
Stan na 1 stycznia 2007 roku	185	11 633	1 105	223	13 146
Amortyzacja za okres	145	1893	86	128	2 252
Zmniejszenie (likwidacja)	0	0	0	0	0
Zmniejszenie (sprzedaż)	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2007 roku	330	13 526	1 191	351	15 398
Amortyzacja za okres	145	1893	57	128	2223
Zmniejszenie (likwidacja)	0	0	32	0	32
Zmniejszenie (sprzedaż)	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2008 roku	475	15 419	1 216	479	17 589
Amortyzacja za okres	145	1893	38	128	2204
Zmniejszenie (likwidacja)	0	0	0	0	0
Zmniejszenie (sprzedaż)	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2009 roku	620	17 312	1 254	607	19 793

Koszty amortyzacji uwzględniono w pozycji „koszty amortyzacji” w rachunku zysków i strat.

16.1 Istotne wartości niematerialne

Grupa posiada grunty w użytkowaniu wieczystym o wartości brutto 12.441 tys. PLN i netto 11.821 na 31 grudnia 2009 roku. Ponieważ nie są spełnione przesłanki uznania składników aktywów, Grupa nie ujmuje wartości gruntów jako środków trwałych w bilansie. Zgodnie z MSR 17 prawo wieczystego użytkowania jest traktowane jako leasing operacyjny. Cena nabycia prawa jest ujmowana jako wartość niematerialna i umarzana na okres posiadania prawa.

Na skutek wcześniejszych reorganizacji i przejęć Grupa posiada znaki towarowe i licencje o wartości brutto 19.052 tys. PLN i wartości netto 1.740 tys. PLN na 31 grudnia 2009 roku. Aktywa te umarzane są liniowo, stawką 10% rocznie. Ich umorzenie zakończy się w roku 2010.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach porównywalnych nie wystąpiły przesłanki utraty wartości dla wartości niematerialnych.

17. Jednostki zależne

W skład Grupy Kapitałowej wchodziła w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach porównywalnych jedna jednostka zależna, Libet 2000 Sp. z o.o., objęta konsolidacją pełną. Szczegółowe informacje dotyczące tej jednostki na dzień 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/09	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/08	Proporcja udziałów (%) w głosach 31/12/07
Libet 2000 Sp. z o.o.	produkcja kostki brukowej	ul. Strażacka 47, Żory, Polska	100%	100%	100%

18. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej			
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu inne niż instrumenty pochodne i inne niż gotówka, lokaty krótkoterminowe	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Należności i pożyczki wykazane po koszcie zamortyzowanym			
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym (1)	0	0	1 047
Należności i pożyczki dla pozostałych podmiotów (2)	0	0	6 012
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7 059</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7 059</u>
Aktywa obrotowe	0	0	534
Aktywa trwale	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6 525</u>

- 1) Grupa udzieliła w dniu 31 maja 2007 roku pożyczki podmiotowi powiązanemu, spółce Tarmac Polska Sp. z o.o., w wysokości 1.000 tys. PLN, oprocentowanej w wysokości 4,5%. Pożyczka ta, w intencji długoterminowa w kwocie 500 tys. PLN, została spłacona w całości w listopadzie 2008 roku.
- 2) W dniu 18 grudnia 2007 roku Grupa wpłaciła do banku BRE Bank kaucję w wysokości 6.000 tys. PLN jako zabezpieczenie na poczet kredytu zaciągniętego przez podmiot powiązany, Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A. Kaucja była oprocentowana w wysokości 5,20-5,64% w stosunku rocznym. Kaucja została zwrócona Grupie w dniu 17 października 2008 roku.

19. Pozostałe aktywa**20. Zapasy**

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe czynne	350	496	833
Inne (zaliczki na poczet zakupu środków trwałych)	29	886	518
	<u>379</u>	<u>1 382</u>	<u>1 351</u>
Aktywa obrotowe	314	437	833
Aktywa trwale	65	945	518
	<u>379</u>	<u>1 382</u>	<u>1 351</u>

Koszty odpisów aktualizujących zapasy obejmują kwotę 3.475 tys. PLN (8.563 tys. PLN za rok 2008 i 3.708 tys. PLN za rok 2007) ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych oraz odwrócenia odpisów aktualizujących w wartości 4.074 tys. PLN (2.967 tys. PLN w roku 2008) ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych. Odpisy odwrócono w wyniku zwiększenia cen sprzedaży lub upłynnienia zapasów.

21. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	35 452	39 123	42 038
Rezerwa na należności zagrożone	-6 083	-6 809	-10 904
	<u>29 369</u>	<u>32 314</u>	<u>31 134</u>
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	3 545	3 665	592
Zaliczki przekazane na dostawy	0	0	0
Inne należności	35	429	1 251
	<u>32 949</u>	<u>36 408</u>	<u>32 977</u>

21.1 Należności z tytułu dostaw i usług

Średni termin spłaty należności z tytułu dostaw i usług wynosi 46 dni (w roku 2008 – 44 dni, w roku 2007 – 38 dni). Na należności nieuregulowane powyżej 90 dni tworzy się rezerwy w oparciu o szacunkowe kwoty nieodzyskiwalne z tytułu sprzedaży, na podstawie doświadczeń z przeszłości. Na należności przeterminowane o ponad 90 dni Grupa tworzy w zasadzie 100% rezerwy, chyba że istnieją obiektywne przesłanki, iż należność zostanie odzyskana.

Przed przyjęciem nowego klienta Grupa stosuje system oceny zdolności kredytowej tego klienta i na tej podstawie wyznacza mu limity kredytowe.

Wykazane salda należności obejmują 2,403 tys. PLN (2,182 tys. PLN w 2008 roku) należności od największego odbiorcy Grupy, El-San. Nie ma innych klientów, od których należności przekroczyłyby 5% ogólnej wartości należności z tytułu dostaw i usług.

Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje należności przeterminowane o wartości bilansowej 5.374 tys. PLN (4.189 tys. PLN za rok 2008 i 3.977 tys. PLN za rok 2007), na które Grupa nie utworzyła odpisu, ponieważ 93% tego salda zawiera się w przedziale od 0 do 90 dni przeterminowania, a dla pozostałej części salda nie nastąpiła istotna zmiana jakości tego zadłużenia, w związku z czym nadal uznaje się je za odzyskiwalne. Grupa nie posiada żadnego zabezpieczenia tych kwot.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nie obciążonych utratą wartości

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
0-90 dni	5 011	4 169	3 846
90-180 dni	0	15	126
180-360 dni	0	0	5
powyżej 360 dni	363	5	0
	<u>5 374</u>	<u>4 189</u>	<u>3 977</u>
Razem	<u>5 374</u>	<u>4 189</u>	<u>3 977</u>

Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na początek roku	6 809	10 904	10 937
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	453	571	1 296
Kwoty odzyskane w ciągu roku	-596	-3 351	-793
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	-583	-1 315	-536
Stan na koniec roku obrotowego	6 083	6 809	10 904

Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług, Grupa uwzględniła zmiany ich jakości od dnia udzielenia kredytu do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na duży zasięg bazy klientów i brak powiązań między nimi. Wobec tego Zarząd uważa, że nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych rezerw przekraczających wartość należności zagrożonych.

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług, które utraciły wartość

	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000
nieprzeterminowane	0	0
0-90 dni	379	447
90-180 dni	0	84
180-360 dni	0	281
powyżej 360 dni	6 430	10 092
Razem	6 809	10 904

22. Kapitał akcyjny

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach porównywalnych kapitał akcyjny nie zmienił się i składał się z 202.194 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda, mających pełne pokrycie w kapitale.

Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale są równoważne pojedynczemu głosowi na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i posiadają prawo do dywidendy.

23. Kapitał rezerwowy/zapasowy

Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdanie według MSSF po raz pierwszy. Jedną z procedur przejścia na MSSF było doprowadzenia wartości rzeczowego majątku trwałego do wartości godziwych na 1 stycznia 2007 roku. Dotychczas, do 2009 roku, Grupa sporządzała skonsolidowane sprawozdania finansowe według polskiej ustawy o rachunkowości, gdzie kapitał zapasowy wynikał ze statutowych decyzji akcjonariuszy o podziale zysków obliczonych według polskich zasad rachunkowości oraz aktualizacji wyceny majątku trwałego z 2005 roku. Dlatego w niniejszym sprawozdaniu nie wykazano osobnej pozycji kapitału zapasowego/rezerwowego, ale całość kapitałów wynikających z bilansu przejścia na MSSF oraz wyników lat 2007-2009 zaprezentowano w pozycji „Zyski zatrzymane”.

24. Zyski zatrzymane i dywidendy

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zyski zatrzymane	81 952	66 062	39 315

25. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zabezpieczone – po koszcie zamortyzowanym			
Pożyczki od:			
pozostałych jednostek (1)	0	8 248	0
Inne	0	0	0
	<u>0</u>	<u>8 248</u>	<u>0</u>
Zobowiązania krótkoterminowe	0	8 248	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0
	<u>0</u>	<u>8 248</u>	<u>0</u>

25.1 Podsumowanie pożyczek i kredytów

Zobowiązanie w wysokości 8.248 tys. PLN na koniec roku 2008 powstało na skutek pobrania przez spółkę zależną Libet 2000 Sp. z o.o. środków ze zbiorczego rachunku podmiotów (tzw. cash sweep) z grupy Tarmac Polska w banku Deutsche Bank). Saldo ujemne na rachunku oprocentowane było w wysokości stawki WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych. Saldo pożyczki zostało spłacone przez Grupę w roku 2009. Zabezpieczeniem sald ujemnych cash sweep było solidarne łączne poręczenie przez podmioty z grupy Tarmac Polska do kwoty 10.000 tys. PLN.

25.2 Naruszenia postanowień umów

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach porównywalnych nie wystąpiły żadne naruszenia postanowień umów kredytów i pożyczek.

26. Rezerwy

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Świadczenia pracownicze (1)	999	2 218	2 065
Inne rezerwy (patrz poniżej)	2 764	2 434	4 151
	3 763	4 652	6 216
Rezerwy krótkoterminowe	1 897	2 846	4 576
Rezerwy długoterminowe	1 866	1 806	1 640
	3 763	4 652	6 216

Inne rezerwy

	Gwarancje	Opakowania zwrotne	Inne	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2009 roku	1 745	471	218	2 434
Ujęcie rezerw dodatkowych	1 843	869		2 712
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych	0	0	-176	-176
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów	-1 745	-461	0	-2 206
Inne [opis]				
Stan na 31 grudnia 2009 roku	1 843	879	42	2 764

- 1) Rezerwa na świadczenia pracownicze obejmuje rezerwę na przyszłe świadczenia emerytalne (patrz nota 26.1 poniżej), narosłe prawa do urlopów, koszty z tytułu planowanych zwolnień oraz nierozliczone i niewypłacone wynagrodzenia.
- 2) Rezerwa na gwarancje tworzona jest na koszty przyszłych zobowiązań z tytułu reklamacji jakościowych sprzedanych wyrobów. Do ustalenia wysokości rezerwy przyjmuje się założony procentowy udział reklamacji w przychodach z okresu trzech ostatnich lat (0,25% na 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku oraz 0,27% na 31 grudnia 2007 roku), co odpowiada faktycznej wielkości kosztów gwarancyjnych.
- 3) Rezerwa na opakowania zwrotne tworzona jest na palety, które zostały zafakturowane, a zgodnie z ogólnymi warunkami sprzedaży kontrahenci mają prawo do zwrotu opakowań przez okres trzech miesięcy. Do kalkulacji rezerwy przyjmuje się przewidywaną ilość zwróconych palet wycenioną wg wartości stanowiącej różnicę pomiędzy ceną zakupu a ceną sprzedaży palet (227 tys., 49 tys. i 62 tys. palet oraz 9,06 PLN, 9,20 PLN i 14,01 PLN odpowiednio na daty 31.12.2007, 31.12.2008 oraz 31.2009).

26.1 Programy określonych świadczeń

Rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych są szacowane metodami aktuarialnymi. Raport z wyliczenia metod aktuarialnych jest przygotowywany corocznie przez aktuarusza wg stanu na koniec roku. Rezerwy na odprawy emerytalne wynikają z zagwarantowanych ustawowo odpraw emerytalnych wypłacanych pracownikom odchodzącym na emeryturę. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych (Projected Unit Credit Method). Salda rezerwy z tytułu odpraw emerytalnych oraz koszty ujęte w poszczególnych latach są nieistotne.

Wycenę aktuarialną oparto o następujące założenia:

	Wycena na dzień		
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
	%	%	%
Stopa dyskonta	5,60%	5,70%	6,00%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń	5,00%	5,00%	5,00%

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 889	23 469	22 751
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	1 947	2 422	2 626
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	14	1 385	1 276
Pozostałe zobowiązania	971	9 675	2 786
Inne rozliczenia międzyokresowe bierne	0	1 405	560
	13 821	38 356	29 999

Wszystkie zobowiązania na daty bilansowe objęte sprawozdaniem skonsolidowanym były krótkoterminowe.

Średni termin zapłaty za zakup towarów i surowców wynosił w 2009 roku 29 dni (28 w 2008 i 29 w 2007 roku). Grupa posiada zasady zarządzania ryzykiem finansowym zapewniające regulowanie zobowiązań w wyznaczonym terminie.

Pozostałe zobowiązania na 31 grudnia 2008 roku w kwocie 9.675 tys. PLN dotyczyły głównie zobowiązań z tytułu zakupionego majątku trwałego.

28. Instrumenty finansowe

28.1 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Grupa zarządza kapitałem, by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego. Ogólna strategia działania Grupy nie zmieniła się od 2007 roku.

Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się pożyczki ujawnione w Nocie nr 25, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym wyemitowane akcje i zyski zatrzymane, ujawnione odpowiednio w Notach nr 22-24.

28.2 Wskaźnik zadłużenia netto do kapitałów własnych

Ponieważ Grupa dysponuje wystarczającymi środkami pieniężnymi pozyskanymi jako kapitał akcyjny i w toku działalności operacyjnej, zadłużenie z tytułu pożyczek i kredytów nie występuje (z wyjątkiem ujemnego salda spółki zależnej Libet 2000 w cash sweep na koniec 2008 roku – patrz Nota nr 25), Zarząd nie dokonywał przeglądu struktury kapitałowej dwa razy do roku. Na koniec okresu objętego niniejszym sprawozdaniem, jak również na koniec okresów porównywalnych nie występuje zadłużenie netto.

28.3 Znaczące zasady rachunkowości

Szczegółowy opis znaczących zasad rachunkowości i stosowanych metod, w tym kryteriów ujęcia, podstaw wyceny oraz podstaw wykazywania dochodów i kosztów w odniesieniu do poszczególnych kategorii aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i instrumentów kapitałowych ujawniono w Nocie nr 3 do sprawozdania finansowego.

28.4 Kategorie instrumentów finansowych

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe			
Środki pieniężne w tym środki pieniężne grup przeznaczonych do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	52 860	67 080	11 083
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
Przeznaczone do obrotu			
Sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	0	0	0
Inwestycje utrzymywane do wymagalności	0	0	0
Pożyczki i należności własne	29 369	32 314	38 193
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
Zobowiązania finansowe			
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
Przeznaczone do obrotu			
Sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	0	0	0
Koszt zamortyzowany	0	8 248	0
Umowy gwarancji finansowych	0	0	0
Inne zobowiązania finansowe	10 889	23 469	22 751
Pożyczki i należności wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0	0
Wartość bilansowa pożyczek i należności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Skumulowane zmiany wartości godziwej przypisane do zmian w ryzyku kredytowym			
Zmiany wartości godziwej przypisane do zmian w ryzyku kredytowym ujęte w bieżącym okresie			

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne znaczące koncentracje ryzyka kredytowego w odniesieniu do pożyczek i należności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wyżej wykazana wartość bilansowa odzwierciedla maksymalne narażenie Grupy na ryzyko kredytowe z tytułu takich pożyczek i należności.

28.5 Cele zarządzania ryzykiem finansowym

Ryzyko, na które może być narażona Grupa, obejmuje ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej w wartości godziwej oraz ryzyko cenowe), a także ryzyko kredytowe, ryzyko płynności i ryzyko oprocentowania przepływów pieniężnych.

Grupa nie wykorzystuje ani nie obraca instrumentami finansowymi – w tym finansowymi instrumentami pochodnymi z uwagi na brak istotnych ryzyk, przed którymi konieczne byłoby tego rodzaju zabezpieczenie.

28.6 Ryzyko rynkowe

Działalność Grupy nie wiąże się z istotnym narażeniem na ryzyko finansowe wynikające ze zmian kursów walut oraz stóp procentowych. Walutą funkcjonalną Grupy jest waluta polska (PLN), gdzie Grupa prowadzi całość działalności operacyjnej. Grupa nie przeprowadza żadnych istotnych transakcji w walutach obcych ani nie lokuje środków i nie pożyczka w tych walutach. Poza pożyczką, której Grupa udzieliła w dniu 31 maja 2007 roku podmiotowi powiązanemu, spółce Tarmac Polska Sp. z o.o., w wysokości 1.000 tys. PLN, oprocentowanej w wysokości 4,5% – patrz nota 18 – Grupa nie lokuje ani nie pożyczka środków pieniężnych na warunkach innych niż zmienne stopy procentowe, skorelowane z rynkiem.

28.7 Wrażliwość na wahania stóp procentowych

Gdyby stopy procentowe były o 50 punktów bazowych wyższe/niższe, a wszystkie inne zmienne zachowały stałą wartość, to zysk i kapitały Grupy nie zmieniłyby się istotnie za okres zakończony 31 grudnia 2009 roku.

28.8 Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego Grupa poniesie straty finansowe. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Grupa korzysta też z informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach, dokonując oceny swoich głównych klientów. Narażenie Grupy na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, a zagregowaną wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów. Kontrolę ryzyka kredytowego umożliwiają limity weryfikowane i zatwierdzane indywidualnie przez kierownictwo Grupy.

Na należności z tytułu dostaw i usług składają się kwoty należne od dużej liczby klientów. Prowadzi się bieżącą ocenę kredytów na podstawie kondycji należności, a w razie konieczności wstrzymuje się klientom kredyt kupiecki.

Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta. Ryzyko kredytowe dotyczące środków płynnych jest ograniczone, ponieważ kontrahentami Grupy są banki o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe.

Wartość bilansowa aktywów finansowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym po uwzględnieniu strat z tytułu utraty wartości odpowiada maksymalnemu narażeniu Grupy na ryzyko kredytowe bez uwzględnienia wartości otrzymanych zabezpieczeń.

28.9 Zarządzanie ryzykiem płynności

Ostateczna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności spoczywa na Zarządzie, który opracował odpowiedni system zarządzania tym ryzykiem dla potrzeb zarządzania funduszami krótko-, średnio- i długoterminowymi Grupy oraz zaspokojenia wymagań zarządzania płynnością. Grupa zarządza ryzykiem płynności, utrzymując odpowiednią wielkość kapitałów własnych, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile wymagalności aktywów i zobowiązań finansowych.

28.10 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych, znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcyjnych; oraz
- wartość godziwą kontraktów gwarancji finansowej określa się przy zastosowaniu modeli wyceny opcji, przy czym główne założenia to prawdopodobieństwo niewywiązania się danego kontrahenta ze zobowiązań ekstrapolowane z rynkowych danych kredytowych oraz kwoty straty w przypadku takiego niewywiązania się.

28.1 Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu

W opinii Zarządu wartości bilansowe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym po zamortyzowanym koszcie są przybliżeniem ich wartości godziwej.

28.12 Techniki i założenia wykorzystywane w wycenie wartości godziwej

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych, znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcjonalnych; oraz
- wartość godziwą kontraktów gwarancji finansowej określa się przy zastosowaniu modeli wyceny opcji, przy czym główne założenia to prawdopodobieństwo niewywiązania się danego kontrahenta ze zobowiązań ekstrapolowane z rynkowych danych kredytowych oraz kwoty straty w przypadku takiego niewywiązania się.

29. Przychody przyszłych okresów

	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rozliczenie środków trwałych otrzymanych bezpłatnie	2 759	2 750	2 750
Rozliczenie środków trwałych finansowanych przez PFRON	702	855	974
Pozostałe	0	58	62
	<u>3 461</u>	<u>3 663</u>	<u>3 786</u>
Krótkoterminowe	134	136	164
Długoterminowe	3 327	3 527	3 622
	<u>3 461</u>	<u>3 663</u>	<u>3 786</u>

30. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Jednostkami powiązаныmi dla Grupy w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” są podmioty należące do grupy Tarmac International. W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i okresami porównywalnymi były to następujące podmioty:

- Tarmac International Holdings BV (jednostka dominująca)
- Tarmac Polska Sp. z o.o.
- Tarmac Kruszywa Polska Sp. z o.o.
- Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A.
- Kieleckie Kopalnie Kwarcytu w Wiśniówce S.A.
- Kopalnie Surowców Mineralnych Kosmin Sp. z o.o.

Jednostką bezpośrednio dominującą i kontrolującą Grupę była spółka Tarmac International Holdings BV (zarejestrowana w Luksemburgu). Jednostka ta wchodziła w skład grupy kapitałowej Anglo American.

Dodatkowo, Grupa przeprowadzała operacje z jednostką należącą do grupy Anglo American Capital PLC, polegające na spłacie pożyczki w wysokości 60.000 tys. PLN otrzymanej w 2005 roku (spłata w roku 2007) oraz krótkoterminowych pożyczkach części środków finansowych.

Transakcje między Spółką dominującą i zależną zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notce. Szczegółowe informacje o transakcjach między Grupą a pozostałymi stronami powiązаныmi przedstawiono poniżej.

30.1 Transakcje handlowe

W roku obrotowym jednostki należące do Grupy zawarły następujące transakcje handlowe ze stronami powiązanymi niebędącymi członkami Grupy:

Następujące stany występują na koniec okresu sprawozdawczego:

	Sprzedaż towarów			Zakup materiałów, towarów i usług		
	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Tarmac International Holdings BV	0	0	0	0	0	0
Jednostki z grupy Tarmac International	302	126	46	38 060	30 387	37 128
	302	126	46	38 060	30 387	37 128
	Kwoty należne od stron powiązanych			Kwoty płatne na rzecz stron powiązanych		
	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Tarmac International Holdings BV	0	0	0	0	0	0
Jednostki z grupy Tarmac International	2	62	5	375	2 438	8 929
	2	62	5	375	2 438	8 929

Grupa sprzedawała i kupowała od stron powiązanych materiały, towary i usługi po cenach transferowych ze średnią marżą 5%.

Kwoty nieregulowanych płatności nie były zabezpieczone i zostały rozliczone w środkach pieniężnych.

W dniu 18 grudnia 2007 roku Grupa wpłaciła do banku BRE Bank kaucję w wysokości 6.000 tys. PLN jako zabezpieczenie na poczet kredytu zaciągniętego przez podmiot powiązany, Wrocławskie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A. Kaucja była oprocentowana w wysokości 5,20-5,64% w stosunku rocznym. Kaucja została zwrócona Grupie w dniu 17 października 2008 roku.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i w okresach porównywalnych nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi.

30.2 Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym i otrzymane od nich

	Przychody finansowe			Koszty finansowe		
	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007	Stan na 31/12/2009	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Anglo American Capital plc	247	0	0	0	0	0
Jednostki z grupy Tarmac International (Tarmac Polska Sp. z o.o.)	0	34	0	0	0	0
	247	34	0	0	0	0

Grupa udzieliła w dniu 31 maja 2007 roku pożyczki podmiotowi powiązanemu, spółce Tarmac Polska Sp. z o.o., w wysokości 1.000 tys. PLN, oprocentowanej w wysokości 4,5%. Pożyczka ta, w intencji długoterminowa w kwocie 500 tys. PLN, została spłacona w całości w listopadzie 2008 roku.

Przychody finansowe od Anglo American Capital PLC powstały w wyniku złożenia w 2009 roku depozytu, który został wycofany również w 2009 roku.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i w okresach porównywalnych Grupa nie udzielała członkom naczelnego kierownictwa żadnych pożyczek.

30.3 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia członków Zarządu (czyli naczelnego kierownictwa) w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Świadczenia krótkoterminowe	981	1 144	841
	981	1 144	841

Wynagrodzenia członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, w zależności od wyników uzyskanych przez poszczególne osoby oraz od trendów rynkowych.

30.4 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi

Poza opisanymi wyżej transakcjami, w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach porównywalnych nie występowały inne transakcje z podmiotami powiązаныmi.

31. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inwestycje w instrumenty rynku finansowego z uwzględnieniem nierozliczonych kredytów w rachunku bieżącym. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego wykazane w rachunku przepływów pieniężnych można w następujący sposób uzgodnić do pozycji bilansowych:

	Okres zakończony 31/12/2009	Okres zakończony 31/12/2008	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	52 860	67 080	11 083

32. Transakcje niepieniężne

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresach porównywalnych nie występowały istotne transakcje niepieniężne.

33. Umowy leasingu operacyjnego

33.1 Grupa jako leasingobiorca

Leasing operacyjny dotyczy jedynie praw użytkowania wieczystego gruntów (patrz Nota 3.13 oraz Nota 16.1).

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i w okresach porównywalnych roczna sumaryczna opłata za prawo wieczystego użytkowania gruntów wynosiła 416 tys. PLN.

Wszystkie umowy leasingu (praw użytkowania wieczystego) są rozwiązywalne poprzez możliwość sprzedaży praw na wolnym rynku.

34. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

34.1 Zobowiązania warunkowe

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i w okresach porównywalnych Grupa nie miała istotnych zobowiązań warunkowych.

34.2 Aktywa warunkowe

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i w okresach porównywalnych Grupa nie miała istotnych aktywów warunkowych.

35. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 16 lutego 2010 roku akcjonariusz Spółki dominującej zadeklarował dywidendę w wysokości 14.360 tys. PLN, która została wypłacona w tym samym dniu.

W dniu 29 marca 2010 roku 100% akcji Spółki dominującej zostało zakupionych przez Cydia Sp. z o.o.

36. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości – przejście na MSSF

Sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. W związku z powyższym Zarząd jednostki zgodnie z wymogami MSSF 1 dokonał weryfikacji różnic pomiędzy dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości a MSSF.

Zarząd Libet S.A. zidentyfikował istotne obszary różnic pomiędzy stosowanymi przez Grupę zasadami rachunkowości w statutowej sprawozdawczości finansowej według Polskich Standardów Rachunkowości („PSR”) a MSSF w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. Zidentyfikowane zostały obszary, w których występują potencjalne różnice wartościowe i różnice w zakresie prezentacji i ujawnień. Różnice wartościowe dotyczą:

Przeszacowania środków trwałych: zgodnie z MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” Grupa przyjęła jako wartość środków trwałych na dzień przejścia na MSSF (1 stycznia 2007 roku) wartość godziwą tych aktywów (wyznaczoną na podstawie wycen dokonanych przez rzeczoznawcę majątkowego).

Korekta wartości bilansowej środków trwałych spowodowała powstanie różnicy pomiędzy wartościami podatkowymi a bilansowymi tych aktywów i w związku z tym powstanie rezerwy na podatek odroczony.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego: Spółka zależna Libet 2000 Sp. z o.o. prowadzi działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Zgodnie z MSR 12 „Podatek dochodowy” kwota ulg do wykorzystania z tytułu tej działalności powoduje powstanie aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Reklasyfikacji prawa wieczystego użytkowania gruntów: Prawo wieczystego użytkowania gruntów uzyskane spełnia kryteria leasingu operacyjnego zgodnie z MSR 17 „Leasing”. Jako takie nie powinno być ujęte jako środek trwały, ale koszt nabycia takiego prawa powinien zostać przeklasyfikowany do wartości niematerialnych i prawnych i amortyzowany na okres, w którym prawo to pozostanie w Grupie.

Niskocennych środków trwałych: Według PSR Grupa odnosiła zakupione składniki majątku trwałego o wartości początkowej poniżej 3.5 tys. PLN w koszty zużycia materiałów w momencie nabycia. Zgodnie z MSSF takie środki trwale są amortyzowane na okres ich ekonomicznej użyteczności.

Reklasyfikacji form produkcyjnych: Grupa potraktowała formy produkcyjne jako składniki majątku trwałego według MSSF. Według PSR były one klasyfikowane jako rozliczenia międzyokresowe kosztów.

Eliminacji ZFŚS: Salda bilansowe związane z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych (saldo Funduszu, saldo środków pieniężnych i należności Funduszu) nie spełniają według MSSF definicji aktywów i zobowiązań i jako takie zostały wyeliminowane z bilansu.

Reklasyfikacji rozliczeń międzyokresowych: Rozliczenia międzyokresowe (pasywa), które spełniały definicję rezerw według MSSF, zostały przeklasyfikowane do rezerw.

Poniższe zestawienie przedstawia:

- uzgodnienie kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2007 roku oraz 31 grudnia 2007 roku ustalonego zgodnie z PSR a kapitałem własnym ustalonym na tę datę zgodnie z MSSF w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską,
- uzgodnienie zysku netto za rok 2007 ustalonego zgodnie z PSR a zyskiem netto ustalonym za ten okres zgodnie z MSSF w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Opisy poszczególnych korekt zostały przedstawione powyżej.

	Stan na 1/01/2007
	PLN '000
kapitał własny wg PSR poprzednio publikowany	207 229
przeszacowanie środków trwałych	5 836
podatek odroczony od przeszacowanych środków trwałych	-913
podatek odroczony od ulgi w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	6 073
amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntów	-184
ujęcie środków trwałych niskocennych	50
kapitał własny wg MSSF	218 091

	Stan na 31/12/2007
	PLN '000
kapitał własny wg PSR poprzednio publikowany	236 271
różnica w kapitale (MSSF i PSR) własnym na 1/01/2007	10 862
różnica na amortyzacji	-7 684
różnica w koszcie zużycia materiałów (odpis wartości form)	741
amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntów	-145
podatek odroczony od przeszacowanych środków trwałych	1 111
podatek odroczony od ulgi w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	353
kapitał własny wg MSSF	241 509

	Okres zakończony 31/12/2007
	PLN '000
zysk netto wg PSR poprzednio publikowany	29 042
różnica na amortyzacji	-7 684
różnica w koszcie zużycia materiałów (odpis wartości form)	741
amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntów	-145
podatek odroczony od przeszacowanych środków trwałych	1 111
podatek odroczony od ulgi w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	353
zysk netto wg MSSF	23 418

37. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Libet S.A. w dniu 16 grudnia 2010 roku.

35. ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1 – Definicje i skróty

Akcje, Akcje Spółki, Akcje Wprowadzane	Akcje zwykłe na okaziciela serii A Spółki, posiadane przez Wprowadzającego w liczbie 50 000 000 Akcji, objęte Prospektem w związku z ubieganiem się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW
Akcje Sprzedawane, Akcje Oferowane	do 24 750 000 Akcji oferowanych do sprzedaży przez Wprowadzającego w ramach Oferty Publicznej na podstawie Prospektu
Akcjonariusz, Wprowadzający	IAB Financing s.a.r.l. z siedzibą 67 Rue Ermesinde, L-1469 Luxembourg
APS	Autoryzowany Punkt Sprzedaży
Doradca Prawny	Jacek Jonak Kancelaria Radcy Prawnego z siedzibą w Warszawie
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent	Począwszy od 14 grudnia 2010 Libet spółka akcyjna z siedzibą we Wrocławiu; w okresie od 1 października 2010 do 13 grudnia 2010 Libet spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, przed tą datą odpowiednio, w zależności od konkretnego fragmentu treści Prospektu, Libet spółka akcyjna z siedzibą we Wrocławiu lub Cydia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
EUR, euro	jednostka monetarna Europejskiej Unii Monetarnej
Glaspin	Glaspin Consultants Limited spółka zarejestrowana pod prawem cypryjskim, z siedzibą w Limassol na Cyprze
GPW, Gielda	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa Kapitałowa Grupa Menedżerska	Libet S.A. jako podmiot dominujący oraz Libet 2000 sp. z o.o. oznacza działających wspólnie jako współkontrolujący Glaspin (na datę Prospektu): Roberta Napierałę, Ireneusza Gronostaja, Jerzego Gabrielczyka oraz IAB II. Skład Grupy Menedżerskiej może zostać uszczuplony, jeśli którykolwiek z jej członków (oprócz IAB II) trwale przestanie pełnić funkcje w Emitencie, w szczególności, jeśli po odejściu z organów Emitenta uczestniczyć będzie w działalności konkurencyjnej. IAB II może ponadto (i taka jest intencja jej uczestnictwa w Grupie Menedżerskiej) za zgodą pozostałych członków Grupy przekazać prawo do udziałów w Glaspin i związane z tym uprawnienia innej osobie lub osobom, które w przyszłości obejmą kierownicze stanowiska w Spółce
Grupa Anglo American PLC	Grupa Kapitałowa, której podmiotem dominującym jest Anglo American PLC z siedzibą w 20 Carlton House Terrace, London, SW1Y 5AN
IAB II	IAB Financing II s.a.r.l. spółka zarejestrowana pod prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą w Luksemburgu

Innova/4 L.P.	Innova/4 L.P. spółka prawa angielskiego, wpisana do rejestru spółek pod numerem LP11130, prowadząca działalność pod adresem Walkers Corporate SPV Limited, Walker House, 87 Mary Street, George Town, Grand Cayman, KYI- 9005 Cayman Islands (Kajmany)
IPO	Initial Public Offering – Pierwsza Oferta Publiczna
IPOPEMA, IPOPEMA Securities, Oferujący	IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH, Kodeks spółek handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037, ze zmianami)
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki
Oferta Publiczna, Oferta	oferta publiczna w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie, obejmująca Akcje Sprzedawane
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku – Ordynacja podatkowa (Dz.U. z 2005 r. nr 8, poz. 60, ze zmianami)
Orlex	Działalność gospodarcza prowadzona przez Danutę Gębarowską pod firmą Orlex Danuta Gębarowska oraz działalność gospodarcza prowadzona przez Michała Gębarowskiego prowadzona pod firmą Orlex Beton Michał Gębarowski
PAP	Polska Agencja Prasowa S.A., posiadająca status agencji informacyjnej w rozumieniu art. 58 Ustawy o Ofercie
Prospekt emisyjny, Prospekt	niniejszy dokument sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem 809/2004 w związku z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na GPW; jedyny prawnie wiążący dokument zawierający informacje o Akcjach Oferowanych
Rada Nadzorcza, RN Rozporządzenie 809/2004	Rada Nadzorcza Spółki Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (ze zmianami)
Spółka	Emitent

Statut	Statut Spółki w brzmieniu ustalonym w tekście jednolitym przyjętym na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Libet Sp. z o.o. z dnia 6 grudnia 2010
Tarmac	Tarmac International Holdings B.V. z siedzibą w Holandii
Tombet	Przedsiębiorstwo Budowlano-Drogowe Tombet Sp. z o.o. z siedzibą w Huta Szklana 80, 64-761 Krzyż Wlkp.
Ustawa o Nadzorze	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 roku, nr 183, poz. 1537, ze zmianami)
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 roku, nr 183, poz. 1538, ze zmianami)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. nr 50, poz. 331, ze zmianami)
Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 roku, nr 183, poz. 1539, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2000 r. nr 14, poz. 176 ze zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 r. nr 54, poz. 654 ze zmianami)
Wprowadzający	IAB Financing s.a.r.l. spółka zarejestrowana pod prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą w Luksemburgu
WZA, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Zarząd	Zarząd Spółki
złoty, zł, PLN	polski złoty, prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej

Załącznik nr 2 – Słowniczek wyrażeń branżowych

Plastyfikator	środek zmiękczający, emulgujący, pozwalający na uzyskanie odpowiednich parametrów mechanicznych obrabianej substancji. Plastyfikatory są szeroko stosowane w przemyśle chemicznym, w produkcji tworzyw sztucznych oraz w budownictwie do otrzymania odpowiedniej konsystencji zaprawy murarskiej itp. Jako plastyfikatory w tworzywach sztucznych często stosowane są pochodne kwasów dwukarboksylowych, np. ftalany, adypiniany, sebacyniany lub maleiniany.
Pucolana	ceramiczny materiał budowlany, stosowany jako wypełniacz w zaprawach hydraulicznych. Pucolana jest pyłem lub bardzo drobnym popiołem, niegdyś pochodzenia wulkanicznego, dzisiaj także odzyskiwanym ze spalin wielkich kotłowni. Jej głównym składnikiem jest czysta krzemionka w postaci bardzo drobnych zaokrąglonych ziaren. Jej ważną cechą jest zdolność do wiązania wapna także pod wodą. Obecnie jest stosowana jako dodatek do zapraw betonowych zwiększający ich wodoodporność.
Wet-cast	plyty tarasowe imitujące naturalny kamień produkowane w technologii, która polega na wylewaniu do specjalnych wibrujących form całkowicie płynnej mieszanki betonowej zawierającej plastyfikatory i barwniki. Dzięki dużej płynności mieszanki betonowej i zastosowaniu odpowiednich wibracji wnika ona do wszystkich zakamarków formy, dzięki czemu można nadać końcowym produktom niemal dowolny kształt i fakturę.
Wibroprasowane produkty betonowe z segmentu premium	postarzane kostki brukowe imitujące starobruk, płukane kostki brukowe z dodatkami kruszyw szlachetnych, kostki brukowe z efektem melanżu kolorystycznego, płyty tarasowe wet-cast oraz inne wibroprasowane produkty betonowe, które swoimi walorami estetycznymi przewyższają standardową kostkę brukową.

Załącznik nr 3 – Statut Spółki**STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ
POSTANOWIENIA OGÓLNE****§1.**

1. Firma Spółki brzmi: Libet Spółka Akcyjna.-----
2. Spółka może używać w obrocie skrótu: Libet S.A. -----

§2.

1. Siedzibą Spółki jest Wrocław.-----
2. Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.-----
3. Spółka może otwierać i prowadzić oddziały oraz tworzyć i prowadzić przedsiębiorstwa i zakłady, zarówno w kraju, jak i za granicą, w tym również uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.-----
4. Spółka powstała w wyniku przekształcenia LIBET spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**§3.**

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:-----
 - a) PKD 08.11.Z – Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych, gipsu, kredy i łupków,-----
 - b) PKD 09.90.Z – Działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwo i wydobywanie,-----
 - c) PKD 08.12.Z – Wydobywanie żwiru i piasku; wydobywanie gliny i kaolinu,-----
 - d) PKD 23.61.Z – Produkcja wyrobów budowlanych z betonu,-----
 - e) PKD 23.63.Z – Produkcja masy betonowej prefabrykowanej,-----
 - f) PKD 23.64.Z – Produkcja zaprawy murarskiej,-----
 - g) PKD 23.69.Z – Produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu,-----
 - h) PKD 23.70.Z – Cięcie, formowanie i wykańczanie kamienia,-----
 - i) PKD 43.11.Z – Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych,-----
 - j) PKD 43.12.Z – Przygotowanie terenu pod budowę,-----
 - k) PKD 42.11.Z – Roboty związane z budową dróg i autostrad,-----
 - l) PKD 42.12.Z – Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej,-----

- m) PKD 43.99.Z – Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane, -----
- n) PKD 46.13.Z – Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych, ----
- o) PKD 46.14.Z – Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów, -----
- p) PKD 46.73.Z – Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,-----
- q) PKD 46.63.Z – Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej, -----
- r) PKD 46.90.Z – Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana, -----
- s) PKD 47.79.Z – Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach, -----
- t) PKD 47.91.Z – Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet, -----
- u) PKD 47.99.Z – Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,-----
- v) PKD 49.41.Z – Transport drogowy towarów, -----
- w) PKD 49.42.Z – Działalność usługowa związana z przeprowadzkami, -----
- x) PKD 52.10.A – Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych, -----
- y) PKD 52.10.B – Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów, -----
- z) PKD 52.21.Z – Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy, -----
- aa) PKD 68.20.Z – Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,-----
- bb) PKD 71.11.Z – Działalność w zakresie architektury,-----
- cc) PKD 73.11.Z – Działalność agencji reklamowych, -----
- dd) PKD 71.12.Z – Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne, -----
- ee) PKD 71.20.B – Pozostałe badania i analizy techniczne, -----
- ff) PKD 70.21.Z – Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja, -----
- gg) PKD 70.22.Z – Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- hh) PKD 74.10.Z – Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania, -----
- ii) PKD 74.90.Z – Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,-----
- jj) PKD 82.30.Z – Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,-----
- kk) PKD 82.99.Z – Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana, -----
- ll) PKD 85.59.B – Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane, -----
- mm) PKD 85.60.Z – Działalność wspomagająca edukację, -----

- nn) PKD 96.09.Z – Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana,-----
- oo) PKD 69.20.Z – Działalność rachunkowo-księgową. -----

KAPITAŁ I AKCJE

§4.

1. Kapitał zakładowy wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) złotych i dzieli się na 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) akcji na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 0,01 PLN (jeden grosz) każda. -----
2. Akcje serii „A” zostały objęte w całości w wyniku przekształcenia, o którym mowa w §2 ust. 4 Statutu.-----
3. Spółka może emitować akcje imienne i na okaziciela. -----
4. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. -----
5. Akcje mogą być pokrywane wkładami pieniężnymi i niepieniężnymi. -----
6. Spółka może emitować obligacje uprawniające do objęcia akcji emitowanych przez Spółkę w zamian za te obligacje (obligacje zamienne). -----

§5.

Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). -

§6.

1. W przypadku utraty przez akcjonariusza lub zniszczenia dokumentu akcji lub odcinka zbiorowego, Zarząd wydaje na wniosek akcjonariusza duplikat utraconego lub zniszczonego dokumentu. -----
2. Akcjonariusz we wniosku, o którym mowa w ust. 1, wskazuje numery dokumentu utraconego lub zniszczonego. Niezwłocznie po otrzymaniu wniosku, a nie później niż w terminie tygodnia od jego otrzymania, Zarząd składa wniosek o publikację ogłoszenia o utracie lub zniszczeniu dokumentu w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, informując o zamiarze umorzenia utraconego lub zniszczonego dokumentu, wzywając wszystkich do zgłoszenia, w terminie 7 dni kalendarzowych od dnia ukazania się ogłoszenia, sprzeciwu lub wykazania swoich uprawnień do wskazanego w ogłoszeniu dokumentu, który jest przedmiotem procedury umorzenia. -----
3. Jeżeli żądanie umorzenia i wydania duplikatu akcji imiennej zostało zgłoszone przez osobę, która nie jest wpisana do księgi akcyjnej jako właściciel akcji, przed ogłoszeniem wezwania Spółka wezwie listem poleconym wpisanego do księgi akcyjnej właściciela lub też osobę, która złożyła wniosek o wpis do księgi akcyjnej, lecz nie została jeszcze wpisana, aby w ciągu siedmiu dni od dnia otrzymania wezwania, osoba ta złożyła oświadczenie, co do żądania umorzenia akcji imiennej. -----
4. Jeżeli w ciągu terminu określonego w ogłoszeniu nikt nie zgłosi się z dokumentem akcji będącej przedmiotem umorzenia ani nikt nie zgłosi sprzeciwu, Zarząd Spółki niezwłocznie umarza dokument i wydaje akcjonariuszowi jego duplikat. -----
5. Postanowienia niniejszego §6 nie dotyczą zdematerializowanych akcji Spółki, zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych na podstawie umowy zawartej przez Spółkę z Krajowym Depozytem

Papierów Wartościowych S.A. lub spółką, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. przekazał czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych.-----

§7.

1. Zarząd upoważniony jest do wypłacania akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.-----
2. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.-----

WŁADZE SPÓŁKI

§8.

Organami Spółki są: -----

- a) Zarząd,-----
- b) Rada Nadzorcza,-----
- c) Walne Zgromadzenie. -----

§9.

Zarząd

1. W skład Zarządu wchodzi od jednego do pięciu członków powoływanych przez Radę Nadzorczą.-----
2. Jednemu z powołanych członków Rada Nadzorcza powierza funkcję Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza może także dokonać wyboru Wiceprezesa Zarządu. -----
3. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. -----
4. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą. Nie pozbawia go to roszczeń ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu.-----
5. Zarząd podejmuje uchwały zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.-----
6. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, określa zakres działania poszczególnych członków Zarządu w oparciu o regulacje wewnętrzne obowiązujące w Spółce oraz zwołuje i prowadzi posiedzenia Zarządu. Pod nieobecność Prezesa Zarządu, jego uprawnienia i obowiązki wykonuje Wiceprezes Zarządu lub wyznaczony przez Radę Nadzorczą członek Zarządu.-----
7. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzega prawa oraz postanowień niniejszego Statutu.-----
8. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem, a jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, członek Zarządu samodzielnie. -----

9. Członkowie Zarządu powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie jego obrad.-----
10. Członkowie Zarządu, na zaproszenie Rady Nadzorczej, mogą uczestniczyć w jej posiedzeniach.-----
11. Powołanie prokurenta wymaga zgody Rady Nadzorczej. -----
12. Zarząd sporządza i przedstawia Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia roczny plan finansowy Spółki oraz Grupy Kapitałowej na następny rok obrotowy, obejmujący również planowane wydatki inwestycyjne. -----
13. Zarząd, przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany, o którym mowa w §10 ust. 11 podpunkt h), zwraca się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy. -----
14. Szczegółowe zasady funkcjonowania Zarządu określone są w regulaminie Zarządu, uchwalanym przez Radę Nadzorczą na wniosek Zarządu. -----

§10.

Rada Nadzorcza

1. Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. -----
2. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Członek Rady Nadzorczej może być odwołany w każdym czasie przez Walne Zgromadzenie. -----
3. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani.-----
4. Począwszy od pierwszego walnego zgromadzenia po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej, powinny być stosowane kryteria przyjęte na rynku regulowanym, na którym dopuszczono do obrotu akcje Spółki. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności przez cały okres trwania kadencji, a w razie zaprzestania spełniania ww. kryteriów powinien niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 3 (trzech) dni roboczych, powiadomić o tym Zarząd.-----
5. Członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie jego obrad.-----
6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. -----

7. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość. Uchwała taka jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.-----
8. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.-----
9. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni.-----
10. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do zakresu działania Rady Nadzorczej należą między innymi:-----
 - a) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,-----
 - b) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż trzy miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali zawieszeni, odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,-----
 - c) wnioskowanie o udzielenie członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków przez Walne Zgromadzenie,-----
 - d) zatwierdzanie uchwał Zarządu dotyczących zmian w strukturze organizacyjnej Spółki, wykraczających poza bieżące prowadzenie jej spraw,-----
 - e) zatwierdzanie rocznego planu finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej na następny rok obrotowy, obejmującego również planowane wydatki inwestycyjne,-----
 - f) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych.-----
11. Następujące czynności wymagają zgody Rady Nadzorczej:-----
 - a) wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,-----
 - b) zawarcie jakiegokolwiek umowy kredytu, pożyczki, w tym także podjęcie decyzji co do źródła finansowania zewnętrznego Spółki oraz podejmowanie jakichkolwiek czynności dotyczących zakupu przez Spółkę towarów lub usług, skutkujących powstaniem zobowiązania nieuwzględnionego w przyjętym przez Radę Nadzorczą rocznym planie finansowym zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą powyżej kwoty netto 500.000 (słownie: pięciuset tysięcy) złotych bądź przekroczeniem o taką kwotę limitu wydatków ustalonego na określony cel w takim rocznym planie finansowym, z wyłączeniem jednakże zakupów surowców bądź innych towarów albo usług dokonywanych w toku zwykłej działalności Spółki,-----

- c) udzielanie poręczeń, gwarancji, przejęcie długu, ustanowienie hipoteki, zastawu oraz ustanowienie lub zmiana jakiegokolwiek innego zabezpieczenia na rzecz osoby trzeciej, o wartości przekraczającej 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych, z wyłączeniem spraw objętych rocznym planem finansowym zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą, -----
- d) podjęcie zadania inwestycyjnego nie przewidzianego w rocznym planie finansowym zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą lub zaciąganie wynikających z takiego zadania zobowiązań, jeżeli powstałe w związku z tym wydatki bądź obciążenia przekraczają kwotę 500.000 (słownie: pięciuset tysięcy) złotych, -----
- e) połączenie z innym podmiotem, zbycie, nabycie, dzierżawa lub najem lub jakiegokolwiek rozporządzenie wszystkimi składnikami lub istotną częścią majątku Spółki o wartości przekraczającej 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych, z wyłączeniem czynności podejmowanych w ramach normalnej działalności Spółki lub objętych rocznym planem finansowym zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą, -----
- f) zbywanie, nabywanie oraz obciążanie przez Spółkę udziałów, akcji lub innych tytułów uczestnictwa w innych podmiotach, w tym także akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub także wyrażenie zgody na tworzenie spółek prawa handlowego, -----
- g) ustanowienie prokury, -----
- h) dokonanie przez Spółkę transakcji lub jednostronnego świadczenia na rzecz podmiotu powiązanego, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, z wyłączeniem transakcji typowych, o których mowa w §9 ust. 13,-----
- i) zatrudnienie, rozwiązanie lub dokonanie zmian w treści stosunku pracy osoby, której łączne wynagrodzenie w skali roku przekracza lub w wyniku proponowanej zmiany przekroczyłoby kwotę 240.000 (dwustu czterdziestu tysięcy) złotych netto; w przypadku ustanowienia w ramach Rady Nadzorczej Komitetu Wynagrodzeń zgody w powyższych sprawach udziela ten komitet, -----
- j) wybór doradcy prawnego, podatkowego lub finansowego Spółki, jeżeli wynagrodzenie takiego doradcy może przekroczyć kwotę 300.000 (trzysta tysięcy) złotych w roku obrotowym, -----
- k) wykonywanie przez Spółkę uprawnień korporacyjnych w stosunku do innych spółek, w których Spółka posiada udziały (akcje), w zakresie powoływania członków zarządu lub rady nadzorczej,--
- l) nabywanie przez Spółkę jakichkolwiek instrumentów finansowych, z wyłączeniem: (i) inwestycji objętych rocznym planem finansowym zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą oraz (ii) lokat w instrumenty dłużne emitowane przez Skarb Państwa RP oraz spółki z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej do łącznej wysokości 5.000.000 (pięciu milionów) złotych, a w odniesieniu do instrumentów pochodnych, zawieranie wszelkich transakcji takimi instrumentami z wyjątkiem

- transakcji typu *forward* w celu zabezpieczenia rzeczywistego ryzyka zmian kursu walutowego owego ponoszonego przez Spółkę, -----
- m) zawarcie przez Spółkę umowy o wspólnym przedsięwzięciu (umowy typu „joint-venture”) lub innych umów o podobnym skutku, -----
 - n) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, z wyłączeniem spraw objętych rocznym planem finansowym zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą, -----
 - o) utworzenie i prowadzenie oddziału, zakładu lub przedsiębiorstwa poza głównym miejscem prowadzenia działalności przez Spółkę w kraju i za granicą, w tym również uczestniczenie w innych spółkach w kraju i za granicą. -----
12. Dla skuteczności uchwały Rady Nadzorczej w sprawach, o których mowa w ust. 10 podpunkt f) oraz w ust. 11 w podpunktach h), l) oraz m), wymagane jest oddanie głosu za podjęciem uchwały przynajmniej przez jednego członka niezależnego, o którym mowa w ust. 4 powyżej. -----
13. Rada Nadzorcza powinna poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa lub Statucie: -----
- a) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, -----
 - b) raz w roku dokonać i przedstawiać zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ocenę swojej pracy, ---
 - c) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia, z wyłączeniem spraw porządkowych oraz spraw wnoszonych z inicjatywy Rady Nadzorczej. -----
14. Rada Nadzorcza uchwała regulamin określający szczegółowe zasady jej funkcjonowania. -----
15. Rada Nadzorcza może powoływać komisje lub komitety, zarówno stałe, jak i do wyjaśnienia poszczególnych kwestii, przy czym w Radzie Nadzorczej powołuje się jako komitety stałe: -----
- a) Komitet Audytu, stosownie do przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 5 członków, Rada Nadzorcza może zdecydować, że sama będzie wykonywać zadania Komitetu Audytu, -----
 - b) Komitet Wynagrodzeń właściwy w sprawach nadzoru nad sposobem i formą wynagradzania członków Zarządu oraz kwestiami wprowadzania w Spółce programów motywacyjnych, jak również w sprawach określonych w ust. 11 podpunkt i) powyżej, z zastrzeżeniem, że Rada Nadzorcza może zdecydować, iż sama będzie wykonywać funkcje Komitetu Wynagrodzeń. -----

§11.

Walne Zgromadzenie

1. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.-----
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, z własnej inicjatywy lub na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego, lub Rada Nadzorcza z własnej inicjatywy.-----
3. Walne Zgromadzenie uchwała regulamin określający szczegółowe zasady jego działania. -----
4. Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia. -----
5. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:-----
 - a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, -----
 - b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,-----
 - c) udzielenie członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - d) powzięcie postanowienia dotyczącego roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,-----
 - e) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej,-----
 - f) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, -----
 - g) zmiana Statutu,-----
 - h) połączenie Spółki z inną spółką, likwidacja i rozwiązanie Spółki,-----
 - i) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na przedsiębiorstwie ograniczonego prawa rzeczowego, -----
 - j) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, ----
 - k) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą,-----
 - l) podejmowanie uchwał w innych sprawach przewidzianych przepisami Kodeksu spółek handlowych.
6. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, dokonane za przednią zgodą Rady Nadzorczej lub przez nią zatwierdzone nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

FINANSE I RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§12.

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.-----

2. W Spółce tworzy się kapitał zapasowy zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, do którego przelewa się co najmniej 8% (osiem procent) zysku Spółki za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego Spółki. -----
3. Do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe – po pokryciu kosztów emisji akcji.-----
4. Do kapitału zapasowego będą przelewane również ewentualne dopłaty, uiszczane przez akcjonariuszy w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile te dopłaty nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat. -----
5. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia można tworzyć i likwidować w Spółce kapitały rezerwowe oraz fundusze celowe. -----

LIKWIDACJA SPÓŁKI I POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§13.

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji z chwilą wykreślenia Spółki z rejestru. -----
2. Likwidatorami Spółki są członkowie Zarządu lub osoby wskazane w uchwale Walnego Zgromadzenia. -----

§14.

W sprawach nieuregulowanych niniejszym statutem zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących aktów prawnych. -----