



ENEA S.A.

ANEKS NR 2 („Aneks”)

DO PROSPEKTU EMISYJNEGO ZATWIERDZONEGO W DNIU 22 PAŹDZIERNIKA 2008 r.
DECYZJĄ KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO NR DEM/410/177/11/08 („Prospekt”)

Terminy pisane wielką literą w niniejszym Aneksie zostały zdefiniowane w Prospekcie.

I. W związku z podjęciem przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 3 listopada 2008 r. uchwały o zmniejszeniu liczby Akcji Oferowanych ze 149.237.382 Akcji Serii C do 103.816.150 Akcji Serii C, następujące części Prospektu ulegają zmianie:

(i) na Okładce

Zdanie tytułowe:

„Oferta 149.237.382 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda.”

zastępuje się zdaniem o treści:

„Oferta 103.816.150 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda.”

(ii) na Okładce

Pierwsze zdanie w pierwszym akapicie o treści:

„Na mocy niniejszego Prospektu oferujemy w ramach oferty publicznej 149.237.382 nowoemitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii C („Akcje Oferowane”) spółki ENEA S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 1 PLN każda.”

zastępuje się zdaniem o treści:

„Na mocy niniejszego Prospektu oferujemy w ramach oferty publicznej 103.816.150 nowoemitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii C („Akcje Oferowane”) spółki ENEA S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 1 PLN każda.”

(iii) W Rozdziale „Podsumowanie” – „Znaczeni Akcjonariusze”, na str. 14

Było, zdanie trzecie:

„Po przeprowadzeniu Oferty Skarb Państwa pozostanie właścicielem około 69,3% Akcji, (przy założeniu zbycia wszystkich Akcji Oferowanych i niewykonania Opcji Stabilizacyjnej) albo do poziomu 69,56% (przy założeniu zaoferowania wszystkich Akcji Oferowanych, w tym 10% Akcji Oferowanych w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych (w tym zaoferowania EBOiR Akcji Oferowanych w liczbie nie mniejszej niż iloraz kwoty 170.000.000 PLN i Ceny Emisyjnej z Dyskontem i w żadnym wypadku nie mniej niż 1% Akcji plus jedna Akcja w kapitale zakładowym Spółki po przeprowadzeniu Oferty, z zastrzeżeniem, że Akcje przydzielone EBOiR nie mogą stanowić: (i) więcej niż 15% Akcji Oferowanych; (ii) więcej niż 5% kapitału zakładowego Spółki po przeprowadzeniu Oferty) i w Transzy Inwestorów Detalicznych oraz pełnego wykonania Opcji Stabilizacyjnej).”

Jest, zdanie trzecie:

„Po przeprowadzeniu Oferty Skarb Państwa pozostanie właścicielem około 76,48% Akcji (przy założeniu zbycia wszystkich Akcji Oferowanych i niewykonania Opcji Stabilizacyjnej) albo do poziomu 76,75% Akcji (przy założeniu zaoferowania wszystkich Akcji Oferowanych oraz pełnego wykonania Opcji Stabilizacyjnej).”

(iv) w Rozdziale „Podsumowanie” – „Podsumowanie warunków Oferty”, na str. 22

Było:

„Akcje Oferowane

„Na mocy niniejszego Prospektu, Spółka oferuje 149.237.382 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zaoferowaniu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż określona w zdaniu poprzednim. Decyzję o liczbie Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty podamy niezwłocznie po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji na temat ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.”

Jest:

„Akcje Oferowane

Na mocy niniejszego Prospektu Spółka oferuje 103.816.150 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 PLN każda.

W dniu 3 listopada 2008 r., po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu, Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmniejszeniu liczby Akcji Oferowanych ze 149.237.382 Akcji Serii C do 103.816.150 Akcji Serii C.

Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji na temat ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości powyższej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.”

(v) w Rozdziale „Podsumowanie” – „Podsumowanie warunków Oferty”, na str. 22

Było:

„Rozwodnienie

Po przeprowadzeniu Oferty, Akcje Oferowane stanowić będą łącznie 30,7% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniać będą do wykonywania 30,7% głosów na Walnym Zgromadzeniu (przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną wyemitowane, a Opcja Stabilizacyjna nie zostanie wykonana).”

Jest:

„Rozwodnienie

Po przeprowadzeniu Oferty, Akcje Oferowane stanowić będą łącznie 23,52% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniać będą do wykonywania 23,52% głosów na Walnym Zgromadzeniu (przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną wyemitowane, a Opcja Stabilizacyjna nie zostanie wykonana).”

(vi) W Rozdziale „Czynniki ryzyka” – „Czynniki związane z inwestowaniem w Akcje”, na str. 39

Było:

„Skarb Państwa jest obecnie jedynym Akcjonariuszem Spółki. Przewiduje się, że po przeprowadzeniu Oferty, udział Skarbu Państwa spadnie do poziomu około 69,3% Akcji, (przy założeniu zbycia wszystkich Akcji Oferowanych i niewykonania Opcji Stabilizacyjnej) albo do poziomu 69,56% (przy założeniu zaoferowania wszystkich Akcji Oferowanych, w tym 10% Akcji Oferowanych w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych (w tym zaoferowania EBOiR Akcji Oferowanych w liczbie nie mniejszej niż iloraz kwoty 170.000.000 PLN i Ceny Emisyjnej z Dyskontem i w żadnym wypadku nie mniej niż 1% Akcji plus jedna Akcja w kapitale zakładowym Spółki po przeprowadzeniu Oferty, z zastrzeżeniem, że Akcje przydzielone EBOiR nie mogą stanowić: (i) więcej niż 15% Akcji Oferowanych; (ii) więcej niż 5% kapitału zakładowego Spółki po przeprowadzeniu Oferty) i w Transzy Inwestorów Detalicznych oraz pełnego wykonania Opcji Stabilizacyjnej).”

Jest:

„Skarb Państwa jest obecnie jedynym Akcjonariuszem Spółki. Przewiduje się, że po przeprowadzeniu Oferty, udział Skarbu Państwa spadnie do poziomu około 76,48% Akcji, (przy założeniu zbycia wszystkich Akcji Oferowanych i niewykonania Opcji Stabilizacyjnej) albo do poziomu 76,75% (przy założeniu zaoferowania wszystkich Akcji Oferowanych oraz pełnego wykonania Opcji Stabilizacyjnej).”

(vii) W Rozdziale „Rozwodnienie”, na str. 53

Było, tabela pierwsza:

„Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa.....	337.626.428	69,3
Nabywcy Akcji Oferowanych	149.237.382	30,7
Ogólna liczba Akcji.....	486.863.810	100,0”

Jest, tabela pierwsza:

„Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa.....	337.626.428	76,48
Nabywcy Akcji Oferowanych	103.816.150	23,52
w tym:		
Vattenfall AB.....	82.395.573	18,67
EBOiR	11.038.962	2,50
Pozostali.....	10.381.615	2,35
Ogólna liczba Akcji.....	441.442.578	100,00”

(viii) W Rozdziale „Rozwodnienie”, na str. 53

Było, tabela druga:

„Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa.....	337.626.428	69,6
Nabywcy Akcji Oferowanych	126.851.775	30,4
Ogólna liczba Akcji.....	464.478.203	100,0”

Jest, tabela druga:

„Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa.....	337.626.428	76,75
Nabywcy Akcji Oferowanych	102.258.908	23,25
w tym:		
Vattenfall AB.....	82.395.573	18,73
EBOiR	11.038.962	2,51
Pozostali.....	8.824.373	2,01
Ogólna liczba Akcji.....	439.885.336	100,0”

(ix) W Rozdziale „Rozwodnienie”, na str. 53

Było, tabela trzecia:

„Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa.....	295.987.473	60,8
Nabywcy Akcji Oferowanych	149.237.382	30,7
Byli i obecni pracownicy Grupy.....	41.638.955	8,6
Ogólna liczba Akcji.....	486.863.810	100,0”

Jest, tabela trzecia:

„Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa.....	295.987.473	67,05
Nabywcy Akcji Oferowanych	103.816.150	23,52
w tym		
Vattenfall AB.....	82.395.573	18,67
EBOiR.....	11.038.962	2,50
Pozostali.....	10.381.615	2,35
Byli i obecni pracownicy Grupy.....	41.638.955	9,43
Ogólna liczba Akcji.....	441.442.578	100,0”

(x) W Rozdziale „Rozwodnienie”, na str. 53

Było, tabela czwarta:

„Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa.....	295.987.473	61,0
Nabywcy Akcji Oferowanych	126.851.775	30,4
Byli i obecni pracownicy Grupy.....	41.638.955	8,6
Ogólna liczba Akcji.....	464.478.203	100,0”

Jest, tabela czwarta:

„Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa.....	295.987.473	67,29
Nabywcy Akcji Oferowanych	102.258.908	23,25
w tym:		
Vattenfall AB.....	82.395.573	18,73
EBOiR.....	11.038.962	2,51
Pozostali.....	8.824.373	2,01
Byli i obecni pracownicy Grupy.....	41.638.955	9,47
Ogólna liczba Akcji.....	439.885.336	100,0”

(xi) W Rozdziale „Warunki Oferty” – „Informacje ogólne”, na str. 246

Było, akapit pierwszy:

„Na podstawie niniejszego Prospektu w ramach Oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferowanych jest przez nas, w ramach subskrypcji otwartej z wyłączeniem prawa poboru obecnego Akcjonariusza, 149.237.382 Akcji Oferowanych.”

Jest, akapit pierwszy:

„Na podstawie niniejszego Prospektu w ramach Oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferowanych jest przez nas, w ramach subskrypcji otwartej z wyłączeniem prawa poboru obecnego Akcjonariusza, 103.816.150 Akcji Oferowanych.”

(xii) W Rozdziale „Definicje”, na str. 273

Było:

„Akcje Oferowane 149.237.382 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 PLN każda, oferowanych przez Spółkę w Ofercie oraz wprowadzanych do obrotu regulowanego zgodnie z niniejszym Prospektem.”

Jest:

„Akcje Oferowane 103.816.150 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 PLN każda, oferowanych przez Spółkę w Ofercie oraz wprowadzanych do obrotu regulowanego zgodnie z niniejszym Prospektem.”

II. W związku ze zmianą liczby Akcji Oferowanych ze 149.237.382 Akcji Serii C do 103.816.150 Akcji Serii C, dokonaną na mocy zmiany uchwał z dnia 10 października 2008 r., w Załączniku II, str. XIX, dotychczasową treść uchwał zastępuje się treścią uchwał ustaloną w dniu 3 listopada 2008 r.:

„Uchwała nr 3

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

spółki pod firmą:

ENEA Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu

W związku ze zmianą struktury planowanej oferty 103.816.150 nowoemitowanych akcji serii C spółki ENEA S.A. o wartości nominalnej 1 złoty każda oraz powzięciem przez Zgromadzenie uchwały nr 1 zamieszczonej powyżej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 398 Kodeksu spółek handlowych, uchwała co następuje:

§1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy o kwotę nie wyższą niż 103.816.150 zł (słownie: sto trzy miliony osiemset szesnaście tysięcy sto pięćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie więcej niż 103.816.150 (słownie: sto trzy miliony osiemset szesnaście tysięcy sto pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda (dalej „Akcje Serii C”).
2. Akcje Serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku.
3. Akcje Serii C mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.
4. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii C. Przyjmuje się do wiadomości pisemną opinię Zarządu z dnia 6 maja 2008 roku uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii C oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C.
5. Akcje Serii C zostaną zaoferowane polskim inwestorom detalicznym, polskim i zagranicznym inwestorom branżowym oraz pozostałym polskim i zagranicznym inwestorom instytucjonalnym, w drodze oferty publicznej na terenie Polski w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej”).

§ 2

1. *Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii C, w tym do:*
 - a) *ustalenia przedziału cenowego lub ceny minimalnej dla wszystkich lub niektórych transz Akcji Serii C;*
 - b) *ustalenia ceny emisyjnej albo cen emisyjnych, w tym ewentualnie odrębnych cen emisyjnych dla inwestorów detalicznych, inwestorów branżowych oraz pozostałych inwestorów instytucjonalnych, w szczególności poprzez wprowadzenie dyskonta lub dyskont dla inwestorów detalicznych w wysokości nie większej niż 5% w stosunku do ceny emisyjnej akcji obejmowanych przez inwestorów instytucjonalnych, innych niż inwestorzy branżowi, z zastrzeżeniem, że cena emisyjna dla inwestorów branżowych nie będzie niższa niż cena emisyjna dla inwestorów instytucjonalnych, innych niż inwestorzy branżowi;*
 - c) *określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii C;*
 - d) *zasad dystrybucji, w tym ewentualnych zachęt dla inwestorów detalicznych, zasad podziału Akcji Serii C na transze, warunków przyjmowania zapisów na akcje, zasad przydziału (w tym zasad przydziału znacznych pakietów akcji inwestorom branżowym) oraz zasad dokonywania przesunięć między transzami;*
 - e) *zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia subskrypcji Akcji Serii C w jednej lub więcej transzach, w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną;*
2. *Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania Akcji Serii C w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, w tym do wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie stosownego prospektu emisyjnego.*
3. *Ponadto upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty Akcji Serii C albo o jej zawieszeniu w każdym czasie, z tym zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia oferty albo jej zawieszenie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów będzie mogło nastąpić tylko z ważnych powodów.*
4. *Przed zamknięciem subskrypcji na Akcje Serii C, Walne Zgromadzenie może, na wniosek Zarządu Spółki, podjąć uchwałę o zmniejszeniu wysokości podwyższenia kapitału zakładowego oraz liczby oferowanych Akcji Serii C, w drodze odpowiedniej zmiany niniejszej uchwały.*

§ 3

1. *W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki § 6 Statutu Spółki w brzmieniu:*

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 337.626.428 złotych (słownie: trzysta trzydzieści siedem milionów sześćset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta dwadzieścia osiem) złotych i dzieli się na 337.626.428 (słownie: trzysta trzydzieści siedem milionów sześćset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta dwadzieścia osiem) akcji o wartości nominalnej 1 złoty (słownie: jeden złoty) każda, w tym:

 - 1) *295.987.473 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy czterysta siedemdziesiąt trzy) akcje zwykłe imienne serii „A”,*

- 2) 41.638.955 (słownie: czterdzieści jeden milionów sześćset trzydzieści osiem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych imiennych serii „B”.

zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi do 441.442.578 zł (słownie: czterysta czterdzieści jeden milionów czterysta czterdzieści dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt osiem złotych) i dzieli się na nie więcej niż 441.442.578 (słownie: czterysta czterdzieści jeden milionów czterysta czterdzieści dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt osiem) akcji o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, w tym:

- 1) 295.987.473 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy czterysta siedemdziesiąt trzy) akcje zwykłe imienne serii „A”,
 - 2) 41.638.955 (słownie: czterdzieści jeden milionów sześćset trzydzieści osiem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych imiennych serii „B”,
 - 3) do 103.816.150 (słownie: sto trzy miliony osiemset szesnaście tysięcy sto pięćdziesiąt) akcje zwykłe na okaziciela serii „C”.
2. Ostateczną wysokość objętego kapitału oraz treść §6 Statutu Spółki w granicach niniejszej uchwały określi Zarząd na podstawie art. 310 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.

§ 4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 430 §5 Kodeksu spółek handlowych upoważnia Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wprowadzone niniejszą uchwałą.

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia.

Uchwała nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Spółki pod firmą:

ENE A Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu

w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji oraz praw do akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji i praw do akcji oraz upoważnienia do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

W związku ze zmianą struktury planowanej oferty 103.816.150 nowoemitowanych akcji serii C spółki ENEA S.A. o wartości nominalnej 1 złoty każda oraz powzięciem przez Zgromadzenie uchwały nr 2 zamieszczonej powyżej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 398 Kodeksu spółek handlowych, uchwała co następuje:

§ 1

1. Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jak również w związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwały nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu, niniejszym postanawia się o ubieganiu się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) z zastrzeżeniem spełnienia warunków przewidzianych w odpowiednich regulacjach GPW:

- a) 295.987.473 (słownie: dwustu dziewięćdziesięciu pięciu milionów dziewięciuset osiemdziesięciu siedmiu tysięcy czterystu siedemdziesięciu trzech) akcji serii A, każda o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) („Akcje Serii A”),
- b) 41.638.955 (słownie: czterdziestu jeden milionów sześciuset trzydziestu ośmiu tysięcy dziewięciuset pięćdziesięciu pięciu) akcji serii B, każda o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) („Akcje Serii B”),
- c) do 103.816.150 (słownie: sto trzy miliony osiemset szesnaście tysięcy sto pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda („Akcje Serii C”), oraz
- d) praw do Akcji Serii C, z wyłączeniem praw do Akcji Serii C, które zostaną przydzielone inwestorom branżowym.

jak również o upoważnieniu Zarządu do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności z tym związanych, z tym zastrzeżeniem, że dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji Serii B oraz dokonanie innych czynności z tym związanych nastąpi po wygaśnięciu ustawowych ograniczeń zbywalności Akcji Serii B i ich zamianie na akcje na okaziciela.

2. Postanawia się o dematerializacji Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz praw do Akcji Serii C oraz działając na podstawie art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, upoważnia się Zarząd do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz praw do Akcji Serii C oraz podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z ich dematerializacją, z tym zastrzeżeniem, że dematerializacja Akcji Serii B oraz inne czynności związane z ich dematerializacją, w tym zawarcie umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację Akcji Serii B, nastąpi po wygaśnięciu ustawowych ograniczeń zbywalności Akcji Serii B i ich zamianie na akcje na okaziciela.

§ 2

W celu umożliwienia dokonywania działań stabilizacyjnych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w stosunku do akcji Spółki lub praw do Akcji Serii C, upoważnia się Zarząd do nabycia w celu umorzenia Akcji Serii C lub praw do Akcji Serii C w łącznej liczbie nie większej niż 15% Akcji Serii C, które zostaną ostatecznie przydzielone inwestorom innym niż inwestorzy branżowi, od podmiotu, który będzie dokonywał działań stabilizacyjnych, za cenę nie wyższą niż cena emisyjna Akcji Serii C. Nabycie takie będzie mogło nastąpić przez okres 30 (trzydziestu) dni od dnia pierwszego notowania praw do Akcji Serii C.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia.

III. Zarząd Spółki, w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, uchwałą z dnia 3 listopada 2008 r. ustalił Cenę Emisyjną na 20,14 PLN oraz Cenę Emisyjną z Dyskontem na 15,40 PLN. W związku z powyższym następujące części Prospektu ulegają zmianie:

(i) na Okładce

W czwartym akapicie na końcu dodano:

„W dniu 3 listopada 2008 r. Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu ustalił cenę emisyjną na 20,14 PLN („Cena Emisyjna”) oraz cenę emisyjną pomniejszoną o dyskonto w wysokości 23,54% na 15,40 PLN („Cena Emisyjna z Dyskontem”).”

(ii) na Okładce

Nadaje się następującą nową treść piątemu akapitowi:

„Cena Emisyjna jest ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzy Inwestorów Branżowych. Cena Emisyjna z Dyskontem jest ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych.”

(iii) w Rozdziale „Podsumowanie” – „Podsumowanie warunków Oferty”, na str. 24

Było:

„Cena Emisyjna

Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu ustali cenę emisyjną („Cena Emisyjna”) oraz cenę emisyjną pomniejszoną o dyskonto w wysokości 20% („Cena Emisyjna z Dyskontem”), z zastrzeżeniem, że w dniu ustalenia tych cen Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, może podjąć decyzję o zwiększeniu dyskonta, o którym mowa powyżej.

Cena Emisyjna będzie ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzy Inwestorów Branżowych. Cena Emisyjna z Dyskontem będzie ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych.

Informacja o Cenie Emisyjnej oraz o Cenie Emisyjnej z Dyskontem (w tym także o ostatecznej wysokości dyskonta, jeśli zostanie zmienione) zostanie przekazana przez nas do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt oraz w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (o ile podlegać będziemy obowiązkowi informacyjnym).”

Jest:

„Cena Emisyjna

Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu ustali cenę emisyjną („Cena Emisyjna”) oraz cenę emisyjną pomniejszoną o dyskonto w wysokości 20% („Cena Emisyjna z Dyskontem”), z zastrzeżeniem, że w dniu ustalenia tych cen Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, może podjąć decyzję o zwiększeniu dyskonta, o którym mowa powyżej. W dniu 3 listopada 2008 r. Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu ustalił cenę

emisijną na 20,14 PLN („Cena Emisyjna”) oraz cenę emisijną pomniejszoną o dyskonto w wysokości 23,54% na 15,40 PLN („Cena Emisyjna z Dyskontem”).

Cena Emisyjna jest ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzy Inwestorów Branżowych. Cena Emisyjna z Dyskontem jest ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych.”

(iv) W Rozdziale „Warunki Oferty” – „Ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych”, na str. 250

Było:

„Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu ustali cenę emisijną („Cena Emisyjna”) oraz cenę emisijną pomniejszoną o dyskonto w wysokości 20% („Cena Emisyjna z Dyskontem”), z zastrzeżeniem, że w dniu ustalenia tych cen Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, może podjąć decyzję o zwiększeniu dyskonta, o którym mowa powyżej.

Cena Emisyjna będzie ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzy Inwestorów Branżowych.

Cena Emisyjna z Dyskontem będzie ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych.

Cena Emisyjna z Dyskontem zostanie zaokrąglona zgodnie z regulacjami GPW (w taki sposób, by wartość dyskonta nie przekroczyła ustalonego procentu dyskonta). Ceny będą wyrażone w złotych. Informacja o wysokości Ceny Emisyjnej i Ceny Emisyjnej z Dyskontem (w tym także o ostatecznej wysokości dyskonta, jeśli zostanie zmienione) zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych i w Transzy Inwestorów Branżowych w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt oraz w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (o ile będziemy podlegać obowiązkowi informacyjnym).”

Jest:

„Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu ustali cenę emisijną („Cena Emisyjna”) oraz cenę emisijną pomniejszoną o dyskonto w wysokości 20% („Cena Emisyjna z Dyskontem”), z zastrzeżeniem, że w dniu ustalenia tych cen Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, może podjąć decyzję o zwiększeniu dyskonta, o którym mowa powyżej. W dniu 3 listopada 2008 r. Zarząd, w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu ustalił cenę emisijną na 20,14 PLN („Cena Emisyjna”) oraz cenę emisijną pomniejszoną o dyskonto w wysokości 23,54% na 15,40 PLN („Cena Emisyjna z Dyskontem”).

Cena Emisyjna jest ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzy Inwestorów Branżowych.

Cena Emisyjna z Dyskontem jest ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Detalicznych.

Cena Emisyjna z Dyskontem została zaokrąglona zgodnie z regulacjami GPW (w taki sposób, by wartość dyskonta nie przekroczyła ustalonego procentu dyskonta).”

(v) W Rozdziale „Warunki Oferty” – „Zasady przydziału Akcji Oferowanych” – „Transze Inwestorów Instytucjonalnych i Transza Inwestorów Branżowych” – „Wstępny przydział”, na str. 257

W pierwszym akapicie na końcu dodano:

„W dniu 3 listopada 2008 r. na podstawie Deklaracji Nabycia złożonych w procesie budowy Księgi Popytu, Zarząd, na podstawie rekomendacji i w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty i Oferującym, ustalił Cenę Emisyjną (w przypadku Inwestorów Branżowych) na poziomie 20,14 PLN oraz Cenę Emisyjną z Dyskontem (w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych) na poziomie 15,40 PLN.”

(vi) **W Rozdziale „Definicje”, na str. 272**

Było:

„Aneks Cenowy *Aneks cenowy, w drodze którego zostaną podane do publicznej wiadomości w dniu 4 listopada 2008 r. między innymi wartość księgowa na jedną Akcję po przeprowadzeniu Oferty.*”

Jest:

„Aneks Cenowy *Aneks nr 2 do niniejszego prospektu, w drodze którego zostały podane do publicznej wiadomości w dniu 4 listopada 2008 r. między innymi wartość księgowa na jedną Akcję po przeprowadzeniu Oferty.*”

IV. W uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym, Zarząd Spółki w uchwale z dnia 3 listopada 2008 r. ustalił ostateczną liczbę Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach. W związku z powyższym następujące części Prospektu ulegają zmianie:

W Rozdziale „Warunki Oferty” – „Podział Oferty na transze i przesunięcia między transzami”, na str. 246

Było:

„*Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach zostanie ustalona przez Zarząd w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty oraz Oferującym przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Branżowych.*

Walne Zgromadzenie, podejmując stosowną uchwałę, może podjąć decyzję o zaoferowaniu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż określona w niniejszym Prospekcie.

Informacja na temat liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana wraz z informacją o Cenie Emisyjnej oraz Cenie Emisyjnej z Dyskontem w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o zmniejszeniu liczby Akcji Oferowanych objętych Ofertą, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższej informacji, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji (tj. informacji przekazanej odpowiednio w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej lub w formie aneksu do niniejszego Prospektu). Zarząd działając w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty i Oferującym będzie zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia inwestorowi wycofania zapisu.”

Jest:

W dniu 3 listopada 2008 r., po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu, Zarząd podjął decyzję o zaoferowaniu Akcji Oferowanych w następujących transzach i w następujących proporcjach:

<i>Transza</i>	<i>Liczba Akcji Oferowanych</i>	<i>Procentowy udział w ogólnej liczbie Akcji Oferowanych</i>	<i>Procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki</i>
<i>Transza Inwestorów Branżowych</i>	<i>82.395.573</i>	<i>79,37</i>	<i>18,67</i>
<i>Transza Krajowych Inwestorów Instytucjonalnych</i>	<i>6.364.577</i>	<i>6,13</i>	<i>1,44</i>
<i>Transza Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych</i>	<i>11.595.462</i>	<i>11,17</i>	<i>2,63</i>
<i>Transza Inwestorów Detalicznych</i>	<i>3.460.538</i>	<i>3,33</i>	<i>0,78</i>

Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższej informacji, przysługuje uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości powyższej informacji. Zarząd działając w uzgodnieniu z Głównym Menedżerem Oferty i Oferującym jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia inwestorowi wycofania zapisu.”

V. Zarząd Spółki informuje, iż rzeczywiste wpływy z emisji Akcji Oferowanych wyniosły 1.938 mln PLN netto. Wysokość kosztów Oferty wyniosła 51,3 mln PLN, w tym 35,3 mln PLN stanowiło wynagrodzenie Głównego Menedżera Oferty oraz Krajowego Menedżera Oferty. Rzeczywista wysokość wpływów z Oferty netto zostanie podana do wiadomości publicznej po rozliczeniu wszystkich kosztów w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W związku z powyższym następujące części Prospektu ulegają zmianie:

(i) W Rozdziale „Podsumowanie” – „Podsumowanie warunków oferty”, na str. 26

Było:

„Koszty Oferty

Spodziewamy się, że koszty związane z oferowaniem Akcji w ramach Oferty wyniosą około 12 mln PLN. Ponadto zobowiązaliśmy się zapłacić Głównemu Menedżerowi Oferty oraz Oferującemu wynagrodzenie stanowiące 1,8% łącznych wpływów brutto z Oferty, przy czym wynagrodzenie to nie będzie należne od Akcji Oferowanych nabytych przez Spółkę w wyniku wykonania przez Menedżera Stabilizującego opcji stabilizacyjnej. Powyższe wynagrodzenie obejmuje również wynagrodzenie Subemitentów z tytułu wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Subemisji. Przy założeniu, że zaoferowane zostaną wszystkie Akcje Serii C oraz że Cena Emisyjna ukształtuje się na poziomie Ceny Minimalnej, oraz nie uwzględniając dyskonta dla Inwestorów Instytucjonalnych i Detalicznych w wysokości 20% Ceny Emisyjnej, szacunkowa wielkość kosztów Oferty, w tym wynagrodzenia Głównego Menedżera Oferty oraz Oferującego, wyniesie 63,7 mln PLN.”

Jest:

„Koszty Oferty

Koszty związane z oferowaniem Akcji w ramach Oferty wyniosą około 16 mln PLN.

Ponadto zobowiązaliśmy się zapłacić Głównemu Menedżerowi Oferty oraz Oferującemu wynagrodzenie w kwocie 35,3 mln PLN, stanowiące 1,8% łącznych wpływów brutto z Oferty do kwoty 1,5 mld PLN oraz 1,7% od kwoty powyżej 1,5 mld PLN. Wynagrodzenie to obejmuje również wynagrodzenie Subemitentów z tytułu wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Subemisji. Wynagrodzenie to nie będzie należne od Akcji Oferowanych nabytych przez Spółkę w wyniku wykonania przez Menedżera Stabilizującego opcji stabilizacyjnej.”

(ii) W Rozdziale „Wykorzystanie wpływów z emisji”, na str. 50

Było:

„Spodziewamy się, że koszty związane z oferowaniem Akcji w ramach Oferty (bez wynagrodzenia dla Menedżerów, którego wysokość jest zależna od wpływów brutto z Oferty) wyniosą około 12 mln PLN. Ponadto zobowiązaliśmy się zapłacić Głównemu Menedżerowi Oferty oraz Krajowemu Współzarządzającemu Ofertą wynagrodzenie stanowiące 1,8% łącznych wpływów brutto z Oferty, przy czym wynagrodzenie to nie będzie należne od Akcji Oferowanych nabytych przez Spółkę w wyniku wykonania przez Menedżera Stabilizującego opcji stabilizacyjnej.

Przy założeniu, że zaoferowane zostaną wszystkie Akcje Serii C oraz że Cena Emisyjna ukształtuje się na poziomie Ceny Minimalnej, oraz nie uwzględniając dyskonta dla Inwestorów Instytucjonalnych i Detalicznych w wysokości 10% Ceny Emisyjnej, szacunkowe wpływy z emisji Akcji Oferowanych brutto ukształtują się na poziomie 2.873 mln PLN, a szacunkowe wpływy z emisji Akcji Oferowanych netto, po uwzględnieniu powyżej wskazanych kosztów Oferty oraz wynagrodzenia dla Menedżerów, ukształtują się na poziomie 2.809 mln PLN. Szacunkowe przeznaczenie wpływów na poszczególne cele inwestycyjne zostało przedstawione poniżej, przy omówieniu poszczególnych celów strategicznych.

Informacja na temat rzeczywistych wpływów brutto oraz netto z emisji Akcji Oferowanych, rzeczywista wielkość kosztów Oferty, w tym wynagrodzenie Głównego Menedżera Oferty oraz Krajowego Współzarządzającego

Ofertą, oraz planowane przeznaczenie wpływów na poszczególne cele inwestycyjne zostaną przez nas podane do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Planujemy, aby pozyskane wpływy z emisji wykorzystać na realizację naszych strategicznych celów inwestycyjnych, w szczególności na:”

Jest:

„Koszty związane z oferowaniem Akcji w ramach Oferty (bez wynagrodzenia dla Menedżerów, którego wysokość jest zależna od wpływów brutto z Oferty) wyniosą około 16 mln PLN. Ponadto zobowiązaliśmy się zapłacić Głównemu Menedżerowi Oferty oraz Oferującemu wynagrodzenie w kwocie 35,3 mln PLN, stanowiące 1,8% łącznych wpływów brutto z Oferty do kwoty 1,5 mld PLN oraz 1,7% od kwoty powyżej 1,5 mld PLN. Wynagrodzenie to obejmuje również wynagrodzenie Subemitentów z tytułu wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Subemisji.. Wynagrodzenie to nie będzie należne od Akcji Oferowanych nabytych przez Spółkę w wyniku wykonania przez Menedżera Stabilizującego opcji stabilizacyjnej.

Rzeczywiste wpływy z emisji Akcji Oferowanych netto, po uwzględnieniu powyżej wskazanych kosztów Oferty oraz wynagrodzenia dla Menedżerów, ukształtują się na poziomie 1.938 mln PLN. Informacja na temat rzeczywistych wpływów netto z emisji Akcji Oferowanych, zostanie przez nas podana do publicznej wiadomości po rozliczeniu wszystkich kosztów w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przeznaczenie wpływów na poszczególne cele inwestycyjne zostało przedstawione poniżej, przy omówieniu poszczególnych celów strategicznych.

Planujemy, aby pozyskane wpływy z emisji wykorzystać na realizację naszych strategicznych celów inwestycyjnych, w szczególności na:”

(iii) W Rozdziale „Wykorzystanie wpływów z emisji” – „Modernizację istniejących aktywów wytwórczych oraz budowę w Elektrowni Kozienice dwóch nowoczesnych i wydajnych bloków o mocy około 1.000 MW każdy”, na str. 50

Było, drugi akapit:

„Na modernizację istniejących oraz rozbudowę nowych mocy w Elektrowni Kozienice zamierzamy przeznaczyć od 50% do 60% łącznych wpływów z emisji Akcji w Ofercie netto. Przy założeniu, że zaoferowane zostaną wszystkie Akcje Serii C oraz że Cena Emisyjna ukształtuje się na poziomie Ceny Minimalnej, oraz nie uwzględniając dyskonta dla Inwestorów Instytucjonalnych i Detalicznych w wysokości 10% Ceny Emisyjnej, będzie to kwota rzędu od 1.405 mln PLN do 1.685 mln PLN.”

Jest, drugi akapit:

„Na modernizację istniejących oraz rozbudowę nowych mocy w Elektrowni Kozienice zamierzamy przeznaczyć od 50% do 60% łącznych wpływów z emisji Akcji w Ofercie netto. Będzie to kwota rzędu od 969 mln PLN do 1.162,8 mln PLN.”

(iv) W Rozdziale „Wykorzystanie wpływów z emisji” – „Inwestycje w odnawialne źródła energii”, na str. 51

Było, piąty akapit:

„Na inwestycje w odnawialne źródła energii zamierzamy przeznaczyć do 30% łącznych wpływów z emisji Akcji w Ofercie netto. Przy założeniu, że zaoferowane zostaną wszystkie Akcje Serii C oraz że Cena Emisyjna ukształtuje się na poziomie Ceny Minimalnej, oraz nie uwzględniając dyskonta dla Inwestorów Instytucjonalnych i Detalicznych w wysokości 10% Ceny Emisyjnej, będzie to kwota do 843 mln PLN.”

Jest, piąty akapit:

„Na inwestycje w odnawialne źródła energii zamierzamy przeznaczyć do 30% łącznych wpływów z emisji Akcji w Ofercie netto. Będzie to kwota do 581,4 mln PLN.”

(v) W Rozdziale „Wykorzystanie wpływów z emisji” – „Planowane akwizycje spółek zajmujących się wytwarzaniem energii elektrycznej lub wydobywaniem węgla”, na str. 51,

Było:

„Na dzień niniejszego Prospektu jesteśmy w trakcie rozmów i negocjacji dotyczących przejęcia spółek oraz podjęcia z nimi współpracy, co powoduje, iż jesteśmy zobowiązani do zachowania poufności w zakresie szacowanych nakładów inwestycyjnych, jakie planujemy przeznaczyć na te akwizycje. Niemniej jednak na realizację akwizycji spółek zajmujących się wytwarzaniem energii elektrycznej lub wydobywaniem węgla zamierzamy przeznaczyć od 10% do 20% łącznych wpływów z emisji Akcji w Ofercie netto. Przy założeniu, że zaoferowane zostaną wszystkie Akcje Serii C oraz że Cena Emisyjna ukształtuje się na poziomie Ceny Minimalnej, oraz nie uwzględniając dyskonta dla Inwestorów Instytucjonalnych i Detalicznych w wysokości 10% Ceny Emisyjnej, będzie to kwota rzędu od 281 mln PLN do 562 mln PLN.”

Jest:

„Na dzień niniejszego Prospektu jesteśmy w trakcie rozmów i negocjacji dotyczących przejęcia spółek oraz podjęcia z nimi współpracy, co powoduje, iż jesteśmy zobowiązani do zachowania poufności w zakresie szacowanych nakładów inwestycyjnych, jakie planujemy przeznaczyć na te akwizycje. Niemniej jednak na realizację akwizycji spółek zajmujących się wytwarzaniem energii elektrycznej lub wydobywaniem węgla zamierzamy przeznaczyć od 10% do 20% łącznych wpływów z emisji Akcji w Ofercie netto. Będzie to kwota rzędu od 193,8 mln PLN do 387,6 mln PLN.”

(vi) W Rozdziale „Warunki Oferty” – „Koszty Oferty”, na str. 260

Było:

„Spodziewamy się, że koszty związane z oferowaniem Akcji w ramach Oferty wyniosą około 12 mln PLN. Ponadto zobowiązaliśmy się zapłacić Głównemu Menedżerowi Oferty oraz Oferującemu wynagrodzenie stanowiące 1,8% łącznych wpływów brutto z Oferty, przy czym wynagrodzenie to nie będzie należne od Akcji Oferowanych nabytych przez Spółkę w wyniku wykonania przez Menedżera Stabilizującego opcji stabilizacyjnej. Powyższe wynagrodzenie obejmuje również wynagrodzenie Subemitentów z tytułu wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Subemisji. Przy założeniu, że zaoferowane zostaną wszystkie Akcje Serii C oraz że Cena Emisyjna ukształtuje się na poziomie Ceny Minimalnej, oraz nie uwzględniając dyskonta dla Inwestorów Instytucjonalnych i Detalicznych w wysokości 20% Ceny Emisyjnej, szacunkowa wielkość kosztów Oferty, w tym wynagrodzenia Głównego Menedżera Oferty oraz Oferującego, wyniesie 63,7 mln PLN.”

Jest:

„Koszty związane z oferowaniem Akcji w ramach Oferty wyniosą około 16 mln PLN.

Ponadto zobowiązaliśmy się zapłacić Głównemu Menedżerowi Oferty oraz Oferującemu wynagrodzenie w kwocie 35,3 mln PLN, stanowiące 1,8% łącznych wpływów brutto z Oferty do kwoty 1,5 mld PLN oraz 1,7% od kwoty powyżej 1,5 mld PLN. Wynagrodzenie to obejmuje również wynagrodzenie Subemitentów z tytułu wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Subemisji. Wynagrodzenie to nie będzie należne od Akcji Oferowanych nabytych przez Spółkę w wyniku wykonania przez Menedżera Stabilizującego opcji stabilizacyjnej.”

VI. W Rozdziale „Rozwodnienie”, na str. 54,

Było:

„Informacja na temat wartości księgowej na jedną Akcję po przeprowadzeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze Aneksu Cenowego do dnia 4 listopada 2008 r.”

Jest:

„Wartość księgowa na jedną Akcję po przeprowadzeniu Oferty wynosi 20,32 PLN.

VII. W Rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie”, na str. 55

Było:

„Poniższa tabela prezentuje skonsolidowane dane dotyczące kapitału własnego oraz poziomu zadłużenia Grupy na dzień 31 lipca 2008 r. Została ona przygotowana na podstawie Niezbadanego Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Dane zawarte w tabeli powinny być analizowane łącznie ze sprawozdaniami finansowymi stanowiącymi część niniejszego Prospektu oraz informacjami zamieszczonymi w Rozdziale „Przegląd sytuacji finansowej i operacyjnej oraz perspektyw rozwoju”.

	31 lipca 2008 r. (niezbadane) (w tys. PLN)
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	
Zadłużenie krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	56 163
-zabezpieczone* (oprocentowane pożyczki i kredyty).....	43 447
-gwarantowane**.....	12 690
-niezabezpieczone/ niegwarantowane	26
Zadłużenie długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	151 434
-zabezpieczone* (oprocentowane pożyczki i kredyty).....	85 533
-gwarantowane**.....	65 652
-niezabezpieczone/niegwarantowane	249
Kapitał własny	7 030 238
Kapitał zakładowy	494 796
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	1 794 908
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 585
Zyski zatrzymane	3 593 045
Udziały mniejszości.....	2 904
Kapitał własny i zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek ogółem	7 237 835
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	998 791
Środki pieniężne w kasie i banku	862 842
B. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	95 140
C. Płynność (A+B)	1 093 931
D. Krótkoterminowe kredyty bankowe + pożyczki	56 163
E. Inne krótkoterminowe zadłużenia finansowe (zobowiązania z tytułu leasingu finansowego)	449
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (D + E)	56 612
G. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (F-C)	(1 037 319)
H. Długoterminowe kredyty bankowe + pożyczki	151 434
I. Inne długoterminowe zadłużenia finansowe (zobowiązania z tytułu leasingu finansowego)	703
J. Długoterminowe zadłużenie finansowe (H+I)	152 137
K. Zadłużenie finansowe netto (G+J)	(885 182)

* Opis zabezpieczeń ustanowionych na majątku Grupy został zawarty w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju” – „Zadłużenie”

** Gwarancja Skarbu Państwa udzielona jako zabezpieczenie umowy kredytowej opisanej w Rozdziale „Opis działalności”- „Umowy finansowe”- „Umowa kredytowa z dnia 20 grudnia 2000 r. zawarta pomiędzy Elektrownią Koźnice a Nordic Investment Bank S.A.”

Jest:

„Poniższa tabela prezentuje skonsolidowane dane dotyczące kapitału własnego oraz poziomu zadłużenia Grupy na dzień 31 lipca 2008 r. oraz przedstawia jak wyglądałaby kapitalizacja i zadłużenie Spółki na dzień 31 lipca 2008 r., gdyby uwzględnić przeprowadzenie Oferty. Została ona przygotowana na podstawie Niezbadanego Półrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Dane zawarte w tabeli powinny być analizowane łącznie ze sprawozdaniami finansowymi stanowiącymi część niniejszego Prospektu oraz informacjami zamieszczonymi w Rozdziale „Przegląd sytuacji finansowej i operacyjnej oraz perspektyw rozwoju”.

	31 lipca 2008 r. (niezbadane) (w tys. PLN)	31 lipca 2008 r.*** (niezbadane) (w tys. PLN)
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE		
Zadłużenie krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	56 163	56 163
-zabezpieczone* (oprocentowane pożyczki i kredyty).....	43 447	43 447
-gwarantowane**.....	12 690	12 690
-niezabezpieczone/ niegwarantowane	26	26
Zadłużenie długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	151 434	151 434
-zabezpieczone* (oprocentowane pożyczki i kredyty).....	85 533	85 533
-gwarantowane**.....	65 652	65 652
-niezabezpieczone/niegwarantowane	249	249

Kapitał własny	7 030 238	8 968 243
Kapitał zakładowy.....	494 796	598 612
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną.....	1 794 908	3 629 097
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 585	1 144 585
Zyski zatrzymane.....	3 593 045	3 593 045
Udziały mniejszości.....	2 904	2 904
Kapitał własny i zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek ogółem	7 237 835	9 175 840
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	998 791	2 936 796
Środki pieniężne w kasie i banku	862 842	2 800 847
B. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	95 140	95 140
C. Płynność (A+B)	1 093 931	3 031 936
D. Krótkoterminowe kredyty bankowe + pożyczki	56 163	56 163
E. Inne krótkoterminowe zadłużenia finansowe (zobowiązania z tytułu leasingu finansowego)	449	449
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (D + E)	56 612	56 612
G. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (F-C)	(1 037 319)	(2 975 324)
H. Długoterminowe kredyty bankowe + pożyczki	151 434	151 434
I. Inne długoterminowe zadłużenia finansowe (zobowiązania z tytułu leasingu finansowego)	703	703
J. Długoterminowe zadłużenie finansowe (H+I)	152 137	152 137
K. Zadłużenie finansowe netto (G+J)	(885 182)	(2 823 187)

* Opis zabezpieczeń ustanowionych na majątku Grupy został zawarty w Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju” – „Zadłużenie”

** Gwarancja Skarbu Państwa udzielona jako zabezpieczenie umowy kredytowej opisanej w Rozdziale „Opis działalności”- „Umowy finansowe”- „Umowa kredytowa z dnia 20 grudnia 2000 r. zawarta pomiędzy Elekrownią Kozienice a Nordic Investment Bank S.A.”

*** Tabela przedstawia jak wyglądałaby kapitalizacja i zadłużenie Spółki na dzień 31 lipca 2008 r. , gdyby uwzględnić przeprowadzenie Oferty.”

VIII. Zarząd Spółki informuje, iż zgodnie z warunkami umowy objęcia akcji z dnia 17 października 2008 r. zawartej pomiędzy Spółka a EBOiR, Zarząd wstępnie przydzielił EBOiR 11.038.962 Akcji. W związku z powyższym następujące części Prospektu ulegają zmianie:

- (i) **W Rozdziale „Warunki Oferty”- „Zasady przydziału Akcji Oferowanych” - „Transze Inwestorów Instytucjonalnych i Transza Inwestorów Branżowych” – „Wstępny przydział”, str. 257-258**

Po czwartym akapicie w przedmiotowym punkcie dodaje się:

„Po ustaleniu Ceny Emisyjnej i Ceny Emisyjnej z Dyskontem oraz liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, Zarząd wstępnie przydzielił EBOiR 11.038.962 Akcji Oferowanych w Transzy Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych. EBOiR jest zobowiązany do złożenia zapisu na powyższą liczbę Akcji Oferowanych po Cenie Emisyjnej z Dyskontem.”;

a w szóstym akapicie na końcu dodaje się następujące zdanie:

„W związku z tym, że Deklaracje Nabycia w Transzy Inwestorów Branżowych zostały złożone przez jednego inwestora, tj. Vattenfall AB, Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Branżowych zostaną przydzielone wyłącznie jednemu inwestorowi.”

- (ii) **W Rozdziale „Istotne umowy”- „Umowa objęcia akcji z dnia 17 października 2008 r. zawarta pomiędzy Spółką a EBOiR”, na str. 210**

Dodano:

„Po ustaleniu Ceny Emisyjnej i Ceny Emisyjnej z Dyskontem oraz liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, Zarząd wstępnie przydzielił EBOiR 11.038.962 Akcji Oferowanych w Transzy Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych, z zastrzeżeniem postanowień umowy objęcia akcji z dnia 17 października 2008 r. EBOiR jest zobowiązany do złożenia zapisu na powyższą liczbę Akcji Oferowanych po Cenie Emisyjnej z Dyskontem.”

IX. Zmiany wynikające z autopoprawek Emitenta.

(i) W Rozdziale „Podsumowanie”- „Osoby zarządzające i nadzorujące”, str. 15

Było:

„Ponadto członkami Rady Nadzorczej są: Piotr Begier, Marzena Gajda, Marian Janas, Marian Kłysz, Wiesław Pawliotti oraz wybrani przez pracowników Andrzej Łopuszko i Mieczysław Pluciński.”

Jest:

„Ponadto członkami Rady Nadzorczej w dacie niniejszego Prospektu byli: Piotr Begier, Marzena Gajda, Marian Janas, Marian Kłysz, Wiesław Pawliotti oraz wybrani przez pracowników Andrzej Łopuszko i Mieczysław Pluciński. W dniu 3 listopada Marian Kłysz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.”

(ii) W Rozdziale „Podsumowanie”- „Podsumowanie warunków Oferty”, na str. 23

Było:

„Umowne ograniczenia rozporządzania Akcjami

Spółka

Spółka zobowiąże się, że, z określonymi wyjątkami, przez 360 dni od dnia pierwszego notowania PDA na GPW, nie będzie (...).

Skarb Państwa

Skarb Państwa zobowiąże się, że, z określonymi wyjątkami, przez 360 dni od dnia pierwszego notowania PDA na GPW, nie będzie (...).”

Jest:

„Umowne ograniczenia rozporządzania Akcjami

Spółka

Spółka zobowiązała się, że, z określonymi wyjątkami, przez 360 dni od dnia pierwszego notowania PDA na GPW, nie będzie (...).

Skarb Państwa

Skarb Państwa zobowiązał się, że, z określonymi wyjątkami, przez 360 dni od dnia pierwszego notowania PDA na GPW, nie będzie (...).”

(iii) W Rozdziale „Podsumowanie”- „ Podsumowanie warunków Oferty”, na str. 26

Było:

„Umowa Subemisji

Naszym zamiarem jest zawarcie umowy o gwarantowanie emisji („Umowa Subemisji”) z Głównym Menedżerem Oferty, Bankiem Zachodnim WBK S.A., Domem Maklerskim BZ WBK S.A. (Główny Menedżer Oferty oraz Bank Zachodni WBK S.A. - „Subemitenci”) dotyczącej Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej, w której to umowie Subemitenci zobowiążą się do spowodowania nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych w ramach Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej, bądź nabycia tych Akcji Oferowanych po Cenie Emisyjnej (w przypadku Transzy Inwestorów Branżowych) lub po Cenie Emisyjnej z Dyskontem (w przypadku Transz Inwestorów Instytucjonalnych, w przypadku, gdyby Inwestorzy Instytucjonalni lub Inwestorzy Branżowi nie nabyli Akcji Oferowanych. Zobowiązanie Subemitentów do gwarantowania Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej będzie zależne od spełnienia się szeregu warunków. Szerzej, patrz Rozdział „Warunki Oferty” - „Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)”.

Jest:

„Umowa Subemisji

Zawarliśmy umowę o gwarantowanie emisji („Umowa Subemisji”) z Głównym Menedżerem Oferty, Bankiem Zachodnim WBK S.A., Domem Maklerskim BZ WBK S.A. (Główny Menedżer Oferty oraz Bank Zachodni WBK S.A. - „Subemitenci”) dotyczącą Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej, w której to umowie Subemitenci zobowiązali się do spowodowania nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych w ramach Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej, bądź nabycia tych Akcji Oferowanych po Cenie Emisyjnej (w przypadku Transzy Inwestorów Branżowych) lub po Cenie Emisyjnej z Dyskontem (w przypadku Transz Inwestorów Instytucjonalnych, w przypadku, gdyby Inwestorzy Instytucjonalni lub Inwestorzy Branżowi nie nabyli Akcji Oferowanych. Zobowiązanie Subemitentów do gwarantowania Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej jest zależne od spełnienia się szeregu warunków. Szerzej, patrz Rozdział „Warunki Oferty” - „Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)”.

(iv) **W Rozdziale „Czynniki ryzyka” - „Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością i otoczeniem, w jakim prowadzimy działalność” - „Spór zbiorowy dotyczący kwestii związanych z Akcjami Pracowniczymi może zostać wszczęty ponownie”, na str. 35**

Przed ostatnim zdaniem dodano zdanie o następującej treści:

„W dniach 4 i 5 listopada 2008 r. planowane jest przeprowadzenie przez związki zawodowe działające w Spółce referendum wśród załogi w sprawie rozpoczęcia akcji strajkowej.”

(v) **W Rozdziale „Czynniki Ryzyka” - „Płynność obrotu może być ograniczona, a ich kurs może podlegać znacznym wahanom”, na str. 42**

Było:

„W przypadku, gdyby przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych i w Transzach Inwestorów Instytucjonalnych (z wyłączeniem EBOiR) wynosił 10% Akcji Oferowanych, zdecydowana większość Akcji Oferowanych zostanie przydzielona Inwestorom Branżowym, co będzie miało negatywny wpływ na płynność obrotu naszymi Akcjami na GPW, w szczególności z uwagi na fakt, że warunkiem przydzielenia Akcji Oferowanych takim Inwestorom Branżowym będzie zaciągnięcie przez nich zobowiązań do niezbywania i nienabywania Akcji do 31 grudnia 2009 r. (patrz Rozdział „Warunki Oferty” – „Procedura budowy Księgi Popytu” – „Transza Inwestorów Branżowych”). (...) W związku z tym, nie można wykluczyć, że inwestorzy będą narażeni na wahania cen akcji oraz, że realizacja ich zleceń kupna i sprzedaży Akcji może nie być realizowana na oczekiwanym poziomie.”

Jest:

„Zdecydowana większość Akcji Oferowanych zostanie przydzielona Inwestorom Branżowym, co będzie miało negatywny wpływ na płynność obrotu naszymi Akcjami na GPW, w szczególności z uwagi na fakt, że warunkiem przydzielenia Akcji Oferowanych takim Inwestorom Branżowym będzie zaciągnięcie przez nich zobowiązań do niezbywania i nienabywania Akcji do 31 grudnia 2009 r. (patrz Rozdział „Warunki Oferty” – „Procedura budowy Księgi Popytu” – „Transza Inwestorów Branżowych”). (...) W związku z tym, nie można wykluczyć, że inwestorzy będą narażeni na wahania cen akcji oraz, że realizacja ich zleceń kupna i sprzedaży Akcji może nie być realizowana na oczekiwanym poziomie. Mniej niż 2,5% Akcji będzie w posiadaniu inwestorów innych niż Inwestorzy Branżowi, EBOiR lub Skarb Państwa.”

(vi) **W Rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz perspektyw rozwoju”, „Wyniki działalności Elektrowni Kozienice”, „Rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2006 r.”, „Przychody z działalności operacyjnej”, „Zużycie materiałów i energii”, na str. 124**

W ostatnim akapicie cyfrę „35,8” zastępuje się cyfrą „35,7”.

(vii) **W Rozdziale „Opis działalności” - „Pracownicy” - „Istotne porozumienia zbiorowe w związku z uprawnieniem do nieodpłatnego nabycia Akcji lub świadczeniami dodatkowymi”, na str. 201,**

Na końcu akapitu dodano jedno zdanie:

„W dniach 4 i 5 listopada 2008 r. planowane jest przeprowadzenie przez związki zawodowe działające w Spółce referendum wśród załogi w sprawie rozpoczęcia akcji strajkowej”.

(viii) **W Rozdziale „Osoby zarządzające i nadzorujące”, „Zarząd”, str. 212**

Było:

„Rozmowy kwalifikacyjne z kandydatami zostaną przeprowadzone do dnia 11 października 2008 r.”

Jest:

„Rada Nadzorcza poinformowała każdego z kandydatów, że rozmowy kwalifikacyjne zostaną przeprowadzone w drugiej połowie listopada 2008 roku.”

(ix) **W Rozdziale „Osoby zarządzające i nadzorujące”, „Rada Nadzorcza”, str. 214**

Było:

„W dacie niniejszego Prospektu Rada Nadzorcza naszej Spółki składała się z dziewięciu członków.”

Jest:

„W dacie niniejszego Prospektu Rada Nadzorcza naszej Spółki składała się z dziewięciu członków. W dniu 3 listopada Marian Kłysz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.”

(x) **W Rozdziale „Osoby zarządzające i nadzorujące”, „Rada Nadzorcza”, str. 214**

W związku z rezygnacją z funkcji członka Rady Nadzorczej przez Mariana Kłysza, z tabeli usunięto dane na jego temat.

(xi) **W Rozdziale „Osoby zarządzające i nadzorujące”, „Rada Nadzorcza”, str. 216**

W związku z rezygnacją z funkcji członka Rady Nadzorczej przez Mariana Kłysza, usunięto życiorys Mariana Kłysza.

(xii) **W Rozdziale „Osoby zarządzające i nadzorujące”, „Wynagrodzenia i inne świadczenia”, „Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej”, str. 218**

W związku z rezygnacją z funkcji członka Rady Nadzorczej przez Mariana Kłysza, dodano przypis dotyczący Mariana Kłysza o następującej treści:

¹*W dniu 3 listopada 2008 r. pan Marian Kłysz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.”*

(xiii) **W Rozdziale „Warunki Oferty”, „Składanie zapisów na Akcje Oferowane”, „Transze Inwestorów Instytucjonalnych i Transza Inwestorów Branżowych”, na str. 253**

Było:

„W przypadku zapisów w Transzy Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Branżowych składanych przez Inwestorów Branżowych z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zapis może zostać złożony w języku angielskim.”

Jest:

„W przypadku zapisów w Transzy Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Inwestorów Branżowych składanych przez Inwestorów Branżowych z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zapis powinien być złożony w języku polskim i języku angielskim.”

(xiv) **W Rozdziale „Warunki Oferty” - „Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)”, na str. 260-261**

Było:

„Umowa o plasowanie i gwarantowanie

Naszym zamiarem jest zawarcie umowy o gwarantowanie subskrypcji („Umowa Subemisji”) z Głównym Menedżerem Oferty i z Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Subemitenci”) w odniesieniu do Akcji Oferowanych w ramach Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej. Umowa Subemisji zostanie zawarta nie później niż w dniu rozpoczęcia procesu budowy Księgi Popytu.

W ramach Umowy Subemisji Subemitenci zobowiążą się, do spowodowania nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych w ramach Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej, bądź nabycia tych Akcji Oferowanych po Cenie Emisyjnej (w przypadku Transzy Inwestorów Branżowych) lub po Cenie Emisyjnej z Dyskontem (w przypadku Transz Inwestorów Instytucjonalnych), w przypadku, gdyby Inwestorzy Instytucjonalni bądź Inwestorzy Branżowi nie nabyli tych Akcji.

Umowa Subemisji będzie umową warunkową, a warunkiem jej skuteczności będzie w szczególności zawarcie aneksu do Umowy Subemisji dotyczącego Ceny Emisyjnej i Ceny Emisyjnej z Dyskontem. Oczekuje się, że taki aneks zostanie zawarty w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej oraz Ceny Emisyjnej z Dyskontem.

Umowa Subemisji będzie przewidywać ponadto, że zobowiązania Subemitentów będą zależne od spełnienia się pewnych dodatkowych warunków, między innymi od: (i) potwierdzenia przez Spółkę w dniu zapisania Akcji Oferowanych na rachunkach nabywców prawdziwości oświadczeń i zapewnień zawartych w Umowie Subemisji; (ii) otrzymania od doradcy prawnego Spółki oraz doradcy prawnego Subemitentów satysfakcjonujących Subemitentów opinii prawnych dotyczących zagadnień związanych z Ofertą i z samą Spółką; oraz (iii) otrzymania od audytora Spółki opinii typu „comfort letter”. Opinie doradców prawnych jak i opinie audytora Spółki, są opiniami standardowo wydawanymi przy tego typu transakcjach i nie będą zawierać żadnych innych lub dodatkowych informacji dotyczących Spółki poza informacjami, które zamieszczone są w niniejszym Prospekcie.

Subemitenci nie będą zobowiązani do gwarantowania Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej w przypadku ziszczenia się pewnych określonych warunków lub rozwiązania Umowy Subemisji przez Subemitentów w wyniku określonych zdarzeń. Zawracamy uwagę, że powyższe warunki oraz zdarzenia obejmują, między innymi, następujące sytuacje: (i) Inwestorzy Branżowi nie złożą zapisu i nie zapłacą za Akcje Oferowane, jakie Zarząd Spółki przydzielił im na Wstępnej Liście Przydziału lub w wyniku dodatkowego przydziału na zaproszenie Zarządu Spółki lub w wyniku ostatecznego przydziału; (ii) liczba Akcji Oferowanych, które miałyby być wstępnie przydzielone albo przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym (z wyłączeniem EBOiR) wraz z liczbą Akcji Oferowanych, które miałyby być przydzielone inwestorom w Transzy Inwestorów Detalicznych będzie wynosiła mniej niż 10% Akcji Oferowanych lub liczba Akcji Oferowanych, które miałyby zostać przydzielone inwestorom w Transzy Inwestorów Detalicznych byłaby większa niż 50% Akcji Oferowanych wstępnie przydzielonych albo przedzielonych Inwestorom Instytucjonalnym (z wyłączeniem EBOiR); (iii) Inwestorzy Branżowi wycofają swoje zapisy w wyniku publikacji aneksu do niniejszego Prospektu, na podstawie art. 51 Ustawy o Ofercie lub publikacji informacji, o których mowa w art. 54 Ustawy o Ofercie; (iv) w ocenie Głównego Menedżera Oferty nastąpiła istotna negatywna zmiana dotycząca spółek działających w sektorze energetycznym w Europie lub Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej; (v) EBOiR niełoży zapisu lub nie opłaci Akcji Oferowanych wstępnie przydzielonych EBOiR na warunkach określonych w umowie objęcia akcji zawartej pomiędzy EBOiR i Spółką; (vi) Inwestor Branżowy lub inwestor, który złożył zapis na zaproszenie Zarządu (w przypadku, gdy pozostaną do objęcia Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Inwestorów Branżowych), a któremu Spółka wstępnie przydzieliła co najmniej 10% Akcji Oferowanych, niełoży zapisu i nie opłaci wstępnie przydzielonych mu Akcji Oferowanych; (vii) nastąpi publikacja aneksu do niniejszego Prospektu zawierającego informację o istotnej negatywnej zmianie dotyczącej Spółki i jej spółek zależnych.

Zgodnie z treścią Umowy Subemisji Skarb Państwa oraz Spółka objęci zostaną zakazem typu „lock-up”. Zobowiązania dotyczące zakazu sprzedaży Akcji oraz emisji przez Spółkę nowych akcji zostały opisane w punkcie „Umowy typu lock-up” w niniejszym Rozdziale.

Za usługi wykonane przez Głównego Menedżera Oferty oraz Oferującego w związku z Ofertą zobowiązaliśmy się zapłacić Głównemu Menedżerowi Oferty oraz Oferującemu wynagrodzenie stanowiące 1,8% łącznych wpływów brutto z Oferty, przy czym wynagrodzenie to nie będzie należne od Akcji Oferowanych nabytych przez Spółkę w wyniku wykonania przez Menedżera Stabilizującego opcji stabilizacyjnej. Powyższe wynagrodzenie obejmuje

również wynagrodzenie Subemitentów z tytułu ewentualnego wykonania zobowiązań subemisyjnych wynikających z Umowy Subemisji.

Informacja o zawarciu Umowy Subemisji zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy w ocenie Spółki zmiana warunków Umowy Subemisji lub terminu jej zawarcia mogłaby w znaczący sposób wpłynąć na ocenę Oferty, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile wymagać będą tego przepisy prawa.

Ewentualne zapisy Subemitentów będą składane i opłacane w dniu Zamknięcia Oferty wskazanym w punkcie „Planowany harmonogram Oferty”.

Jest:

„Umowa o plasowanie i gwarantowanie

Zawarliśmy umowę o gwarantowanie subskrypcji („Umowa Subemisji”) z Głównym Menedżerem Oferty i z Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Subemitenci”) oraz Oferującym w odniesieniu do Akcji Oferowanych w ramach Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej. Umowa Subemisji została zawarta w dniu 22 października 2008 r.

W ramach Umowy Subemisji Subemitenci zobowiązali się, do spowodowania nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych w ramach Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej, bądź nabycia tych Akcji Oferowanych po Cenie Emisyjnej (w przypadku Transzy Inwestorów Branżowych) lub po Cenie Emisyjnej z Dyskontem (w przypadku Transz Inwestorów Instytucjonalnych), w przypadku, gdyby Inwestorzy Instytucjonalni bądź Inwestorzy Branżowi nie nabyli tych Akcji w liczbie wskazanej poniżej przy nazwie danego Subemitenta:

<u>Subemitent</u>	<u>Liczba Akcji</u>
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	62.992.515
Bank Zachodni WBK S.A.	26.324.135

Umowa Subemisji jest umową warunkową, a warunkiem jej skuteczności było w szczególności zawarcie aneksu do Umowy Subemisji dotyczącego Ceny Emisyjnej i Ceny Emisyjnej z Dyskontem. Aneks taki został zawarty w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej oraz Ceny Emisyjnej z Dyskontem, tj. w dniu 3 listopada 2008 r.

Umowa Subemisji przewiduje ponadto, że zobowiązania Subemitentów są zależne od spełnienia się pewnych dodatkowych warunków, między innymi od: (i) potwierdzenia przez Spółkę w dniu zapisania Akcji Oferowanych na rachunkach nabywców prawdziwości oświadczeń i zapewnień zawartych w Umowie Subemisji; (ii) otrzymania od doradcy prawnego Spółki oraz doradcy prawnego Subemitentów satysfakcjonujących Subemitentów opinii prawnych dotyczących zagadnień związanych z Ofertą i z samą Spółką; oraz (iii) otrzymania od audytora Spółki opinii typu „comfort letter”. Opinie doradców prawnych jak i opinie audytora Spółki, są opiniami standardowo wydawanymi przy tego typu transakcjach i nie będą zawierać żadnych innych lub dodatkowych informacji dotyczących Spółki poza informacjami, które zamieszczone są w niniejszym Prospekcie.

Subemitenci nie są zobowiązani do gwarantowania Oferty Instytucjonalnej oraz Oferty Branżowej w przypadku ziszczenia się pewnych określonych warunków lub rozwiązania Umowy Subemisji przez Subemitentów w wyniku określonych zdarzeń. Zwracamy uwagę, że powyższe warunki oraz zdarzenia obejmują, między innymi, następujące sytuacje: (i) Inwestorzy Branżowi nie złożą zapisu i nie zapłacą za Akcje Oferowane, jakie Zarząd Spółki przydzielił im na Wstępnej Liście Przydziału lub w wyniku dodatkowego przydziału na zaproszenie Zarządu Spółki lub w wyniku ostatecznego przydziału; (ii) liczba Akcji Oferowanych, które miałyby być wstępnie przydzielone albo przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym (z wyłączeniem EBOiR) wraz z liczbą Akcji Oferowanych, które miałyby być przydzielone inwestorom w Transzy Inwestorów Detalicznych będzie wynosiła mniej niż 10% Akcji Oferowanych lub liczba Akcji Oferowanych, które miałyby zostać przydzielone inwestorom w Transzy Inwestorów Detalicznych byłaby większa niż 50% Akcji Oferowanych wstępnie przydzielonych albo przedzielonych Inwestorom Instytucjonalnym (z wyłączeniem EBOiR); (iii) Inwestorzy Branżowi wycofają swoje zapisy w wyniku publikacji aneksu do niniejszego Prospektu, na podstawie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej lub publikacji informacji, o których mowa w art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej; (iv) w ocenie Głównego Menedżera Oferty nastąpiła istotna negatywna zmiana dotycząca spółek działających w sektorze energetycznym w Europie lub Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej; (v) EBOiR nie złoży zapisu lub nie opłaci Akcji Oferowanych wstępnie przydzielonych EBOiR na warunkach określonych w umowie objęcia akcji zawartej pomiędzy EBOiR i Spółką; (vi) Inwestor Branżowy lub inwestor, który złożył zapis na zaproszenie Zarządu (w przypadku, gdy pozostaną do objęcia Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Inwestorów Branżowych), a któremu Spółka wstępnie przydzieliła co najmniej 10% Akcji Oferowanych, nie złoży

zapisu i nie opłaci wstępnie przydzielonych mu Akcji Oferowanych; (vii) nastąpi publikacja aneksu do niniejszego Prospektu zawierającego informację o istotnej negatywnej zmianie dotyczącej Spółki i jej spółek zależnych.

Zgodnie z treścią Umowy Subemisji Skarb Państwa oraz Spółka objęci zostali zakazem typu „lock-up”. Zobowiązania dotyczące zakazu sprzedaży Akcji oraz emisji przez Spółkę nowych akcji zostały opisane w punkcie „Umowy typu lock-up” w niniejszym Rozdziale.

Za usługi wykonane przez Głównego Menedżera Oferty oraz Oferującego w związku z Ofertą zobowiązaliśmy się zapłacić wynagrodzenie w kwocie 35,3 mln PLN, stanowiące 1,8% łącznych wpływów brutto z Oferty do kwoty 1,5 mld PLN oraz 1,7% od kwoty powyżej 1,5 mld PLN. Wynagrodzenie to obejmuje również wynagrodzenie Subemitentów z tytułu wykonania zobowiązań wynikających z Umowy Subemisji. Wynagrodzenie to nie będzie należne od Akcji Oferowanych nabytych przez Spółkę w wyniku wykonania przez Menedżera Stabilizującego opcji stabilizacyjnej.”

W przypadku, gdy w ocenie Spółki zmiana warunków Umowy Subemisji lub terminu jej zawarcia mogłaby w znaczący sposób wpłynąć na ocenę Oferty, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile wymagać będą tego przepisy prawa.

Ewentualne zapisy Subemitentów będą składane i opłacane w dniu Zamknięcia Oferty wskazanym w punkcie „Planowany harmonogram Oferty”.”

(xv) W Rozdziale „Warunki Oferty” – „Stabilizacja i Opcja Stabilizacyjna”, na str. 262,

Było, trzeci akapit:

„Szczegóły dotyczące sposobu rozliczenia Opcji Stabilizacyjnej pomiędzy Menedżerem Stabilizującym a Spółką, w tym sposobu przeniesienia PDA lub Akcji Oferowanych na Spółkę, zostaną uregulowane w Umowie Subemisji, którą Spółką ma zamiar zawrzeć w związku z Ofertą.”

Jest, trzeci akapit

„Szczegóły dotyczące sposobu rozliczenia Opcji Stabilizacyjnej pomiędzy Menedżerem Stabilizującym a Spółką, w tym sposobu przeniesienia PDA lub Akcji Oferowanych na Spółkę, zostały uregulowane w Umowie Subemisji.”

(xvi) W Rozdziale „Warunki Oferty” – „Umowy typu lock-up”, na str. 262,

Było:

„W Umowie Subemisji, Spółka zobowiąże się wobec Menedżerów oraz Subemitentów, iż w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 360 dni od dnia pierwszego notowania PDA na GPW, Spółka, nie będzie, bez pisemnej zgody Menedżerów (...).

Jednocześnie, nie później niż w dniu podpisania Umowy Subemisji, Skarb Państwa zobowiąże się pisemnie wobec Menedżerów oraz Subemitentów, iż w okresie od daty pisemnego zobowiązania do upływu 360 dni od dnia pierwszego notowania PDA na GPW, Skarb Państwa, nie będzie (...).”

Jest:

„W Umowie Subemisji, Spółka zobowiązała się wobec Menedżerów oraz Subemitentów, iż w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 360 dni od dnia pierwszego notowania PDA na GPW, Spółka, nie będzie, bez pisemnej zgody Menedżerów (...).

Jednocześnie, nie później niż w dniu podpisania Umowy Subemisji, Skarb Państwa zobowiązał się pisemnie wobec Menedżerów oraz Subemitentów, iż w okresie od daty pisemnego zobowiązania do upływu 360 dni od dnia pierwszego notowania PDA na GPW, Skarb Państwa, nie będzie (...).”