

PROSPEKT EMISYJNY

Zakłady Automatyki

„POLNA” SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Przemyślu
www.polna.com.pl



Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z:

- ofertą publiczną 1.664.844 Akcji Serii E
- ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 832.422 praw poboru Akcji Serii E, 1.664.844 praw do Akcji Serii E oraz 1.664.844 Akcji Serii E

Podmiot Oferujący:



Dom Maklerski AmerBrokers S.A.
z siedzibą w Warszawie

Doradca Finansowy:



BIEL capital Sp. z o.o.
z siedzibą w Krakowie

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego
w dniu 23 października 2008 roku.

PUBLICZNA OFERTA AKCJI SPÓŁKI ZAKŁADY AUTOMATYKI „POLNA” S.A. JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIĘ NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ, PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I. PODSUMOWANIE.....	9
1. TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, WYŻSZEGO SZCZEBLA KIEROWNICTWA, DORADCÓW I BIEGŁYCH REWIDENTÓW	9
2. STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM	10
2.1. STATYSTYKA OFERTY	10
2.2. HARMONOGRAM OFERTY	10
3. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	11
3.1. DANE FINANSOWE EMITENTA	11
3.2. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	12
3.3. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
4. SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIE DO OBROTU.....	13
4.1. OFERTA I DOPUSZCZENIE DO OBROTU	13
4.2. PLAN DYSTRYBUCJI	13
4.3. RYNKI.....	14
4.4. SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZE.....	14
4.5. KOSZTY OFERTY	14
5. CZYNNIKI RYZYKA	14
5.1. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GOSPODARCZYM EMITENTA	14
5.2. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	14
5.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ PUBLICZNĄ	15
ROZDZIAŁ II. CZYNNIKI RYZYKA.....	16
1. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GOSPODARCZYM EMITENTA	16
1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ	16
1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIESTABILNYM SYSTEMEM PODATKOWYM.....	16
1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZMIENNOŚCIĄ PRZEPISÓW PRAWA I ICH INTERPRETACJĄ	16
1.4. RYZYKO WALUTOWE	16
1.5. RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI	17
2. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	17
2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ZA JAKOŚĆ SPRZEDAWANYCH URZĄDZEŃ.....	17
2.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE WZROSTEM CEN KOMPONENTÓW DO PRODUKCJI WŁASNYCH WYROBÓW	17
2.3. RYZYKO UTRATY I NIEMOŻNOŚCI POZYSKANIA WYSOKOKWALIFIKOWANEJ KADRY	17
2.4. RYZYKO PORTFELA ZAMÓWIEŃ	18
2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCEDURAMI ROZSTRZYGANIA PRZETARGÓW PUBLICZNYCH.....	18
2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEDOTRZYMANIEM PRZEZ ODBIORCÓW WARUNKÓW UMOWY	18
2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z PARKIEM MASZYNOWYM.....	18
2.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIEZREALIZOWANIA CELÓW EMISJI.....	18
3. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OFERTĄ PUBLICZNĄ	19
3.1. RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI SERII E DO SKUTKU	19
3.2. RYZYKO NIEPRZYDZIENIA SUBSKRYBOWANYCH AKCJI SERII E.....	19
3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z INNYMI EMISJAMI PUBLICZNYMI W OKRESIE EMISJI AKCJI SERII E	19
3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYSZŁYM KURSEM AKCJI ORAZ PŁYNNOŚCIĄ OBROTU	19
3.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z PDA.....	20
3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYCIEM PRAW POBORU	20
3.7. RYZYKO NIEDOPUSZCZENIA AKCJI SERII E DO OBROTU GIEŁDOWEGO	20
3.8. RYZYKO OPÓŹNIENIA WE WPROWADZANIU AKCJI SERII E DO OBROTU GIEŁDOWEGO	21
3.9. RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ	21

3.10.	RYZYSKO WYKLUCZENIA AKCJI Z OBROTU GIEŁDOWEGO	22
3.11.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM LUB PODEJRZENIEM NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA PRZEZ EMITENTA LUB PODMIOTY UCZESTNICZĄCE W OFERCIE AKCJI SERII E LUB W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O WPROWADZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM AKCJI SERII E	22
3.12.	RYZYSKO NAŁOŻENIA PRZEZ KNF KAR NA INWESTORÓW W PRZYPADKU NIEDOPEŁNIENIA WYMAGANYCH PRAWEM OBOWIĄZKÓW	24
3.13.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ODMOWY ZATWIERDZENIA PRZEZ KNF ANEKSU DO PROSPEKTU EMISYJNEGO	24
ROZDZIAŁ III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA		25
1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	25
1.1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE UMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNYM	25
1.1.1.	<i>Emitent</i>	25
1.1.2.	<i>Oferujący</i>	26
1.1.3.	<i>Doradca finansowy</i>	27
2.	BIEGLI REWIDENCI	28
2.1.	STATUTOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01.2007 – 31.12.2007	28
2.2.	STATUTOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01.2006 – 31.12.2006	28
2.3.	STATUTOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01.2005 – 31.12.2005	28
2.4.	INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA	28
3.	WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA	29
4.	CZYNNIKI RYZYKA	30
5.	INFORMACJE O EMITENCIE	30
5.1.	HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	30
5.1.1.	<i>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta</i>	30
5.1.2.	<i>Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny</i>	30
5.1.3.	<i>Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony</i>	30
5.1.4.	<i>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</i>	30
5.1.5.	<i>Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta</i>	31
5.2.	INWESTYCJE EMITENTA	31
5.2.1.	<i>Opis głównych zrealizowanych inwestycji Emitenta</i>	31
5.2.2.	<i>Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta obecnie realizowanych lub co do których podjęto już wiążące zobowiązania</i>	32
5.2.3.	<i>Strategia Spółki oraz informacje dotyczące głównych inwestycji w przyszłości</i>	33
6.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	33
6.1.	DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA	33
6.1.1.	<i>Główne obszary działalności Emitenta</i>	33
6.1.2.	<i>Wskazania wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone</i>	35
6.1.3.	<i>Sezonowość sprzedaży Emitenta</i>	35
6.1.4.	<i>Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Emitenta</i>	36
6.2.	GŁÓWNE RYNKI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	37
6.2.1.	<i>Otoczenie rynkowe Emitenta</i>	37
6.2.2.	<i>Rynek działalności Emitenta w ujęciu instytucjonalnym</i>	39
6.2.3.	<i>Rynek działalności Emitenta w ujęciu asortymentowym</i>	41
6.2.4.	<i>Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym</i>	41
6.2.5.	<i>Pozycja konkurencyjna Emitenta</i>	42
6.2.6.	<i>Zaopatrzenie</i>	43
6.2.7.	<i>Dystrybucja</i>	43
6.3.	CZYNNIKI NADZWYCZAJNE MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWĄ I RYNKI, NA KTÓRYCH DZIAŁA EMITENT	44
6.4.	PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH	44
6.5.	ZAŁOŻENIE WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ ..	50

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	50
7.1. KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT ORAZ MIEJSCE EMITENTA W TEJ GRUPIE	50
7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA	50
8. ŚRODKI TRWAŁE.....	50
8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, W TYM DZIERŻAWIONYCH NIERUCHOMOŚCI ORAZ JAKICHKOLWIEK OBCIĄŻEŃ USTANOWIONYCH NA TYCH AKTYWACH	50
8.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe.....	51
8.1.2. Planowane nabycie znaczących aktywów trwałych.....	52
8.1.3. Opis nieruchomości Emitenta	53
8.2. OPIS ZAGADNIENI I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	53
9. PRZEGLĄD SYTUACJI FINANSOWEJ.....	54
9.1. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA	54
9.1.1. Ocena rentowności Emitenta.....	58
9.1.2. Ocena sprawności zarządzania majątkiem obrotowym Emitenta	59
9.2. WYNIK OPERACYJNY	60
9.2.1. Istotne czynniki, mające znaczący wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta	60
9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta	61
9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	63
10. ZASOBY KAPITAŁOWE.....	64
10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA.....	64
10.1.1. Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta.....	66
10.1.2. Ocena płynności Emitenta.....	68
10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA	68
10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA	70
10.4. INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA.....	71
10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA PLANOWANYCH INWESTYCJI	71
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.....	72
11.1. STRATEGIA BADAWCZO-ROZWOJOWA EMITENTA ZA OSTATNIE 3 LATA OBROTOWE	72
11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA	72
12. INFORMACJE O TENDENCJACH.....	73
12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY	73
12.2. JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA	74
13. PROGNOZY I WYNIKI SZACUNKOWE	74
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	74
14.1. DANE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ORAZ OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA	74
14.1.1. Zarząd.....	74
14.1.2. Rada Nadzorcza.....	76
14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla	81
14.2. KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	83

14.2.1.	Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi osób członków Zarządu, Rady Nadzorczej i innych osób zarządzających wyższego szczebla	83
14.2.2.	Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla	83
14.2.3.	Informacje dotyczące ograniczeń w zbywaniu przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla posiadanych przez nie akcji Emitenta	84
15.	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA	84
15.1.	WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA WYPŁACONEGO OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM	84
15.2.	OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA	85
16.	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	85
16.1.	DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPRAWOWAŁY SWOJĄ FUNKCJĘ	85
16.1.1.	Zarząd	85
16.1.2.	Rada Nadzorcza	86
16.2.	INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY	87
16.3.	INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA	87
16.4.	STOSOWANIE PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO	87
17.	ZATRUDNIENIE	88
17.1.	INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	88
17.2.	INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA	90
17.2.1.	Zarząd Emitenta	90
17.2.2.	Rada Nadzorcza Emitenta	90
17.3.	OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE WŁASNYM	90
18.	ZNACZNI AKCJONARIUSZE	97
18.1.	IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE, W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ ZNACZNE UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA	97
18.2.	INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU	97
18.3.	WSKAZANIE, CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAZANIE PODMIOTU POSIADAJĄCEGO LUB KONTROLUJĄCEGO, A TAKŻE CHARAKTER TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCE MECHANIZMY, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWIANIU	97
18.4.	OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA	98
19.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	98
20.	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	107
20.1.	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	107
20.2.	INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA	107
20.3.	SPRAWOZDANIA FINANSOWE	107
20.4.	BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	107
20.4.1.	Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta	107
20.4.2.	Wskazanie innych informacji w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów	108

20.4.3.	Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta.....	108
20.5.	DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	108
20.6.	ŚRÓDROCZNE I INNE INFORMACJE FINANSOWE	108
20.7.	POLITYKA DYWIDENDY.....	108
20.7.1.	Zasady polityki zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich trzech lat obrotowych 108	
20.7.2.	Zasady polityki zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych 108	
20.7.3.	Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy	108
20.7.4.	Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy.....	109
20.7.5.	Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy	109
20.7.6.	Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowanie prawa w terminie	109
20.8.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	109
20.9.	ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA	110
21.	INFORMACJE DODATKOWE.....	110
21.1.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	110
21.1.1.	Wielkość wyemitowanego kapitału.....	110
21.1.2.	Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału wskazanie liczby i główne cechy takich akcji	111
21.1.3.	Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta	111
21.1.4.	Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja.....	111
21.1.5.	Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także ich warunkach 111	
21.1.6.	Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub, wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą.....	112
21.1.7.	Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi danymi finansowymi	112
21.2.	UMOWA SPÓŁKI I STATUT.....	113
21.2.1.	Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie Spółki i statucie, w którym są one określone	113
21.2.2.	Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	113
21.2.3.	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji.....	116
21.2.4.	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.....	117
21.2.5.	Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	117
21.2.6.	Krótki opis postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem	118
21.2.7.	Wskazanie postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu, której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.....	119
21.2.8.	Opis warunków nałożonych zapisami umowy Spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.....	119
22.	ISTOTNE UMOWY.....	119
23.	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	123
24.	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	124

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH.....	124
ROZDZIAŁ IV. CZĘŚĆ OFERTOWA	125
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNY.....	125
2. CZYNNIKI RYZYKA	125
3. PODSTAWOWE INFORMACJE	125
3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM	125
3.2. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIA	125
3.3. OPIS OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ	127
3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	127
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	129
4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH I DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH 129	
4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	129
4.3. WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZIATELA, ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERIALIZOWANE	130
4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	130
4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW.....	130
4.6. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	136
4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	137
4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	137
4.8.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej	137
4.8.2. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej w zakresie ograniczeń w przenoszeniu papierów wartościowych	141
4.8.3. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o obrocie	142
4.8.4. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	144
4.8.5. Rozporządzenie Rady EWG w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw	144
4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	145
4.9.1. Przymusowy wykup	145
4.9.2. Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego	146
4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO	146
4.11. INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH DOCHODOWYCH Z TYTUŁU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I WSKAZANIE CZY EMITENT BIERZE ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA	146
4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób prawnych	147
4.11.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób fizycznych.....	148
4.11.3. Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji, praw poboru oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie.....	148
4.11.4. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji, praw poboru oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie.....	149
4.11.5. Opodatkowanie czynności cywilnoprawnych	149
4.11.6. Opodatkowanie podatkiem od spadków i darowizn	150
4.11.7. Odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła	150
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI SERII E	150
5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW	150
5.1.1. Warunki oferty.....	150
5.1.2. Wielkość oferty, zasady i data podania do publicznej wiadomości ostatecznej wielkości oferty	151
5.1.3. Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów.....	151

5.1.4.	Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta Publiczna może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty	156
5.1.5.	Opis zasad przydziału i możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom.....	156
5.1.6.	Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo).....	157
5.1.7.	Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu.....	157
5.1.8.	Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych.....	158
5.1.9.	Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi.....	160
5.1.10.	Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane	161
5.2.	ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU	162
5.2.1.	Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe. W przypadku, gdy oferta jest przeprowadzana jednocześnie na rynkach w dwóch lub większej liczbie krajów i gdy transza jest zarezerwowana dla któregoś z tych rynków, należy wskazać taką transzę.....	162
5.2.2.	Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty	162
5.2.3.	Informacje podawane przed przydziałem.....	163
5.2.4.	Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia.....	164
5.2.5.	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”	164
5.3.	CENA	165
5.3.1.	Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe.....	165
5.3.2.	Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie	165
5.3.3.	Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu	165
5.3.4.	W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby	165
5.4.	PLASOWANIE I GWARANTOWANIE.....	166
5.4.1.	Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta.....	166
5.4.2.	Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju	166
5.4.3.	Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy nie cała emisja jest objęta gwarancją, należy wskazać część nie podlegającą gwarancji. Wskazanie ogólnej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie	166
5.4.4.	Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji	166
6.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	167
6.1.	WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH WRAZ Z OKREŚLENIEM TYCH RYNKÓW	167
6.2.	RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZONE DO OBROTU	168
6.3.	JEŻELI JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE Z UTWORZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, CO DO KTÓRYCH OCZEKUJE SIĘ DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA O CHARAKTERZE PRYWATNYM SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAME KLASY	

LUB, JEŻELI TWORZONE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE INNEJ KLASY W ZWIĄZKU Z PLASOWANIEM O CHARAKTERZE PUBLICZNYM LUB PRYWATNYM - SZCZEGÓLWE INFORMACJE NA TEMAT CHARAKTERU TAKICH OPERACJI ORAZ LICZBĘ I CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRYCH OPERACJE TE DOTYCZĄ.....	168
6.4. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBRODIE NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY („BID” I „OFFER”), ORAZ PODSTAWOWYCH WARUNKÓW ICH ZOBOWIĄZANIA	168
6.5. STABILIZACJA: W SYTUACJI, GDY EMITENT LUB SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZ UDZIELILI OPCJI NADPRZYDZIAŁU LUB GDY W INNY SPOŚÓB ZAPROPONOWANO POTENCJALNE PODJĘCIE DZIAŁAŃ STABILIZUJĄCYCH CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ.....	168
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	168
7.1. DANE PODMIOTU OFERUJĄCEGO PAPIERY WARTOŚCIOWE DO SPRZEDAŻY	168
7.2. LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	169
7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP” STRONY, KTÓRYCH TO DOTYCZY. TREŚĆ UMOWY I WYJĄTKI OD NIEJ. WSKAZANIE OKRESU OBJĘTEGO ZAKAZEM SPRZEDAŻY	169
8. KOSZTY OFERTY	169
9. ROZWODNIENIE	169
9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ	169
9.2. WSKAZANIE WIELKOŚCI I WARTOŚCI NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA, W PRZYP ADKU JEŚLI DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ NOWEJ OFERTY	170
9.3. WSKAZANIE WIELKOŚCI I WARTOŚCI NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA, W PRZYPADKU JEŚLI DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE OBEJMĄ NOWĄ OFERTĘ	170
10. INFORMACJE DODATKOWE	171
10.1. DORADCY ZWIĄZANI Z EMISJĄ I OPIS ZAKRESU ICH DZIAŁAŃ.....	171
10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W PROSPEKCIE, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT	171
10.3. IMIĘ I NAZWISKO OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT W PRZYPADKU ZAMIESZCZENIA W PROSPEKCIE OŚWIADCZENIA LUB RAPORTU TAKIEJ OSOBY	171
10.4. INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH I WSKAZANIE ŹRÓDEŁ TYCH INFORMACJI	171
10.5. WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE	171
10.6. ZAŁĄCZNIKI.....	173
11. DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE	182

ROZDZIAŁ I. PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

Dokument Podsumowujący powinien być traktowany jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.

Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego.

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

Osoby sporządzające Dokument Podsumowujący, będący częścią Prospektu Emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Dokument Podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

1. TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, WYŻSZEGO SZCZEBLA KIEROWNICTWA, DORADCÓW I BIEGLYCH REWIDENTÓW

Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

- | | |
|-----------------|-------------------|
| Jan Zakonek | – Prezes Zarządu |
| Jacek Lechowicz | – Członek Zarządu |

Doradca Finansowy

Doradcą Finansowym Emitenta jest BIEL capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie.

Dom Maklerski

Oferującym papiery wartościowe Emitenta jest Dom Maklerski AmerBrokers Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Biegli Rewidenci

Badania statutowych sprawozdań finansowych za rok 2007 zostały przeprowadzone przez Kancelarię Biegłych Rewidentów "AUXILIUM" S.A. z siedzibą w Krakowie, w imieniu którego badania powyższych sprawozdań finansowych dokonała:

- | | |
|-------------|----------------------------------|
| Hanna Kozak | – Biegły Rewident, nr 10641/7772 |
|-------------|----------------------------------|

Badania statutowych sprawozdań finansowych za rok 2006 zostały przeprowadzone przez Zakład Rachunkowości Stowarzyszenia Księgowych w Polsce „INTERFIN” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, w imieniu którego badania powyższych sprawozdań finansowych dokonał:

- | | |
|----------------|----------------------------------|
| Fryderyk Pasek | – Biegły Rewident, nr 2994/2956, |
|----------------|----------------------------------|

Badania statutowych sprawozdań finansowych za rok 2005 zostały przeprowadzone przez MOORE STEPHENS Józef Król Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, w imieniu którego badania powyższych sprawozdań finansowych dokonała:

- | | |
|---------------|---------------------------------|
| Teresa Matuła | – Biegły Rewident, nr 8895/5728 |
|---------------|---------------------------------|

2. STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM

2.1. STATYSTYKA OFERTY

Zgodnie z Uchwałą nr 2 NWZA z dnia 17 sierpnia 2007 r. oferowanych jest do objęcia w drodze subskrypcji zamkniętej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, 1.664.844 Akcji Serii E o wartości nominalnej 3,80 zł każda. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest subskrybowanie przynajmniej jednej Akcji Serii E. Cena emisyjna Akcji Serii E wynosi 3,80 zł.

2.2. HARMONOGRAM OFERTY

Subskrypcja

Dniem ustalenia prawa poboru był dzień 5 września 2007 roku. Ostatnim dniem w którym można było nabyć akcje na sesji GPW wraz z przysługującym im prawem poboru był dzień 31 sierpnia 2007 roku. Oznacza to, że osoby które nabyły akcje Emitenta na sesji GPW po dniu 31 sierpnia 2007 roku nie będą uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii E nastąpi w dniu 31 października 2008 roku. Zamknięcie subskrypcji nastąpi najpóźniej w dniu 18 listopada 2008 roku.

Ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 3 listopada 2008 roku.

Zapisy na Akcje Serii E w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 31 października 2008 roku i przyjmowane będą do dnia 6 listopada 2008 roku.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii E w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii E, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 18 listopada 2008 roku. Zgodnie z art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych Akcje Serii E zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydział Akcji Serii E nastąpi nie później, niż 18 listopada 2008 roku.

Wprowadzenie do obrotu

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW praw poboru Akcji Serii E, PDA Serii E. Ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 3 listopada 2008 roku. Po dokonaniu przydziału Akcji Serii E Zarząd przedstawi GPW i KDPW stosowną informację i wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii E. Mając na względzie zachowanie ciągłości notowań, PDA Serii E będą notowane do dnia poprzedzającego dzień debiutu giełdowego Akcji Serii E.

Akcje Serii E Emitent planuje wprowadzić do obrotu na rynku podstawowym GPW. Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu giełdowego po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do ich asymilacji z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLPOLNA00015.

Zgodnie z §19 Regulaminu Giełdy akcje nowej emisji Emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są już notowane na GPW, po spełnieniu określonych kryteriów, dopuszczane i wprowadzane do obrotu giełdowego w uproszczonym trybie, poprzez złożenie wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego.

Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii E, intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW w IV kwartale 2008 roku.

3. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

3.1. DANE FINANSOWE EMITENTA

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez Biegłych Rewidentów historycznych informacji finansowych za lata 2005 – 2007. Wybrane dane finansowe za pierwsze półrocze 2008 r. oraz za pierwsze półrocze 2007 r. pochodzą ze śródrocznych informacji finansowych, które podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2005 – 2007 i za I półrocze 2008 i 2007 roku (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży	17 701	16 093	33 148	30 825	28 104
Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 593	16 075	32 930	30 679	28 049
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	108	18	218	147	56
Zysk brutto na sprzedaży	6 546	5 878	11 745	9 067	5 862
Zysk na sprzedaży	2 943	2 438	4 837	2 906	-525
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	2 963	2 386	4 638	2 665	-728
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	3 890	3 326	6 466	4 624	2 092
Zysk przed opodatkowaniem	2 605	2 700	4 541	2 106	-1 460
Zysk netto	2 159	2 700	5 505	2 106	-1 399
Aktywa ogółem	26 451	22 530	25 520	22 015	23 374
Aktywa trwałe	14 386	12 445	14 353	12 822	14 528
Aktywa obrotowe, w tym:	12 065	10 085	11 167	9 193	8 846
Zapasy	4 460	3 694	4 828	4 171	4 055
Kapitał własny	17 058	12 094	14 898	9 394	7 288
Kapitał podstawowy	3 163	3 163	3 163	3 163	3 163
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	9 393	10 436	10 622	12 622	16 086
Rezerwy na zobowiązania	1 573	971	1 600	1 017	915
Zobowiązania długoterminowe	3 954	321	4 837	0	56
w tym kredyty	2 816	0	3 748	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 866	9 144	4 185	11 604	15 109
w tym kredyty	150	4 207	150	5 108	6 705
Rozliczenia międzyokresowe			0	2	6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 921	1 536	2 437	2 540	2 146
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 266	-19	-170	-49	-191
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 163	-1 161	-1 867	-2 155	-2 146
Środki pieniężne na koniec okresu	1 292	755	802	398	61
Liczba akcji (sztuki)	832 422	832 422	832 422	832 422	832 422
Zysk netto na jedną akcję (zł)	2,59	3,24	6,61	2,53	-1,68
Wartość księgową na jedną akcję (zł)	20,49	14,53	17,9	11,28	8,76

Źródło: Emitent

3.2. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Podstawowym obszarem działalności operacyjnej Emitenta jest produkcja wyrobów na rynki automatyki przemysłowej, automatyki ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania, aparatury laboratoryjnej oraz odlewów. Ponadto Spółka świadczy usługi z zakresu obróbki mechanicznej detali, galwanizowania, hartowania, oferuje odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego, jak również projektuje i wykonuje instalacje centralnego smarowania oraz oprzyrządowanie odlewnicze.

W ofercie produktowej znajduje się ponad 60 typów wyrobów. Można je podzielić na kilka grup asortymentowych, w ramach których produkowanych jest po kilka typoszeregów produktów. Główne grupy to:

Wyroby z zakresu automatyki przemysłowej:

- zawory regulacyjne,
- przepustnice regulacyjne,
- schładzacz,
- siłowniki do zaworów.

Wyroby z zakresu automatyki ciepłowniczej:

- regulatory bezpośredniego działania,
- zawory iglicowe,
- zawory blokowe,
- zawory dławiące,
- zawory zaporowe,
- filtry.

Wyroby z zakresu centralnego smarowania:

- pompy centralnego smarowania,
- pompy z napędem ręcznym,
- rozdzielacze elektromagnetyczne,
- dozowniki dwuprzewodowe,
- urządzenia sterujące,
- pompy załadownicze,
- łączniki rurowe,
- pompy olejowe,
- stanowiska do smarowania.

Aparatura laboratoryjna:

- destylatory,
- redestylatory.

Usługi przemysłowe:

- obróbki części na centrach obróbczych, tokarkach sterowanych numerycznie i obrabiarkach konwencjonalnych,
- tłoczenia, wykrawania,
- nakładania powłok galwanicznych,
- spawania metodami 111(MMA) i 141(TIG),
- nakładania powłok lakierniczych, w tym metodą proszkową,
- wykonawstwa odlewów z żeliwa szarego i sferoidalnego,
- wykonawstwa oprzyrządowania odlewniczego oraz dokumentacji technologicznej.

Usługi nieprzemysłowe:

Ten rodzaj działalności prowadzony jest w zakresie wynajmu i dzierżawy budynków, budowli, lokali nie wykorzystywanych do prowadzenia własnej działalności przez Emitenta. Wszystkie wynajmowane powierzchnie zlokalizowane są na terenie siedziby Emitenta.

3.3. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Szacowana wartość wpływów pieniężnych netto z emisji akcji serii E wynosi 6 043 407 zł

Przeprowadzenie Oferty Publicznej Akcji Serii E stanowi element strategii rozwoju Emitenta. Priorytetem przeznaczenia pozyskanych środków pieniężnych są następujące elementy:

- Nabycie maszyn i urządzeń objętych „Programem inwestycji i remontów kapitalnych maszyn i urządzeń produkcyjnych w latach 2007-2009” na kwotę 3.569.935 zł:
 - w roku 2008 – 1.734.520 zł,
 - w roku 2009 – 1.835.415 zł.
- Remonty maszyn i urządzeń objętych „Programem inwestycji i remontów kapitalnych maszyn i urządzeń produkcyjnych w latach 2007-2009” na kwotę 1.294.180 zł:
 - w roku 2008 – 311.820 zł,
 - w roku 2009 – 982.360 zł.
- Spłaty rat leasingowych (kapitał + odsetki) dotyczących nabycia w ramach leasingu w 2007 r. maszyn i urządzeń objętych „Programem inwestycji i remontów kapitalnych maszyn i urządzeń produkcyjnych w latach 2007-2009” na kwotę 479.519 zł:
 - w roku 2008 – 119.880 zł,
 - w roku 2009 – 359.639 zł.
- Remonty budynków i budowli 699.733 zł.

W przypadku, gdy wpływy z emisji okażą się niewystarczające na realizację celów z emisji, Emitent dokona nabycia maszyn i urządzeń w ramach leasingu, a remonty maszyn i urządzeń wg priorytetów zostaną przeprowadzone w ramach środków własnych. Emitent odstąpi od realizacji remontów budynków i budowli.

Szczegółowy opis wykorzystania środków pieniężnych został umieszczony w punkcie 3.4 Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

4. SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIE DO OBROTU

4.1. OFERTA I DOPUSZCZENIE DO OBROTU

Zgodnie z Uchwałą nr 2 NWZA z dnia 17 sierpnia 2007 r. oferowanych jest dotychczasowym Akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych) 1.664.844 Akcji Serii E o wartości nominalnej 3,80 zł każda. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest subskrybowanie przynajmniej jednej Akcji Serii E.

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu na rynku podstawowym GPW. Planowanym terminem debiutu giełdowego jest IV kwartał 2008 r.

4.2. PLAN DYSTRYBUCJI

Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii E są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia prawa poboru, tj. 5 września 2007 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E,
 - osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii E i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.
- Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć jednocześnie zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii E są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru..

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 5 września 2007 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia dwóch Akcji Serii E.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, osoba taka zachowuje prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii E.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii E w liczbie wynikającej

z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii E zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii E.

Zapisy składane w wykonaniu prawa poboru i zapisy dodatkowe będą przyjmowane w dniach 31 października – 6 listopada 2008 r.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii E zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii E, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 18 listopada 2008 roku.

4.3. RYNKI

Oferta Akcji Serii E będzie przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4.4. SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZE

Oferta Akcji Serii E jest przeprowadzana w związku z podwyższaniem kapitału zakładowego, wobec czego nie występują akcjonariusze sprzedający Akcje Serii E.

4.5. KOSZTY OFERTY

Koszty emisji Akcji Serii E oraz ich wprowadzenia do obrotu giełdowego obejmą: koszty przygotowania Prospektu, oferowania Akcji Serii E, usług doradców Spółki, druku i publikacji Prospektu oraz ogłoszeń obligacyjnych, działań promocyjnych i reklamowych, koszty związane z opłatami uiszczanymi KNF, GPW i KDPW oraz opłaty sądowe i notarialne.

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

Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii E i ich wprowadzenia do obrotu giełdowego wynoszą około 283 000,00 zł. Przy ich uwzględnieniu Emitent pozyska z emisji Akcji Serii E około 6 043 407 zł.

Powyższe szacunki zakładają, że zostaną objęte wszystkie Akcje Serii E.

5. CZYNNIKI RYZYKA

5.1. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GOSPODARCZYM EMITENTA

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną,
- Ryzyko związane z niestabilnym systemem podatkowym,
- Ryzyko związane z zmiennością przepisów prawa i ich interpretacją,
- Ryzyko walutowe,
- Ryzyko wzrostu konkurencji.

5.2. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za jakość sprzedawanych urządzeń,
- Ryzyko związane ze wzrostem cen komponentów do budowy wyrobów,
- Ryzyko utraty i niemożności pozyskania wysokokwalifikowanej kadry,
- Ryzyko portfela zamówień,
- Ryzyko związane z procedurami rozstrzygania przetargów publicznych,
- Ryzyko związane z niedotrzymaniem przez odbiorców warunków umowy,
- Ryzyko związane z parkiem maszynowym,
- Ryzyko związane z możliwością niezrealizowania celów emisji.

5.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ PUBLICZNĄ

- Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii E do skutku,
- Ryzyko nieprzydzielenia subskrybowanych Akcji Serii E,
- Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Serii E,
- Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu,
- Ryzyko związane z PDA,
- Ryzyko związane z nabyciem praw poboru,
- Ryzyko niedopuszczenia akcji serii E do obrotu na rynku podstawowym GPW i do obrotu giełdowego,
- Ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji Serii E do obrotu giełdowego,
- Ryzyko zawieszenia notowań,
- Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego,
- Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii E lub w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii E,
- Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków,
- Ryzyko związane z możliwością odmowy zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu Emisyjnego.

Szczegółowy opis czynników ryzyka zamieszczony został w Rozdziale II Prospektu Emisyjnego.

ROZDZIAŁ II. CZYNNIKI RYZYKA

1. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GOSPODARCZYM EMITENTA

1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Perspektywy rozwoju działalności Spółki uwarunkowane są wieloma czynnikami, na które wpływ wywiera zarówno stan polskiej gospodarki jak i sytuacja w krajach Unii Europejskiej. Powyższe czynniki obejmują między innymi wzrost lub spadek PKB, inflację, bezrobocie, a także rozwój sektora usług i przemysłu, a przede wszystkim poziom realizowanych przez przedsiębiorców inwestycji (budowa nowych instalacji przemysłowych i/lub remonty i modernizacje instalacji już funkcjonujących). Niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników w szczególności kryzys finansów publicznych, kryzys walutowy lub pogorszenie stanu gospodarki (oraz wynikający z tego spadek inwestycji w takich gałęziach przemysłu jak energetyka, petrochemia, przetwórstwo rolne itp.) mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Spółki.

1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIESTABILNYM SYSTEMEM PODATKOWYM

Polski system podatkowy, będący jednym z głównych determinantów decyzji przedsiębiorstw, odznacza się dużą zmiennością tworzących go przepisów. Wiele zapisów zostało sformułowanych w sposób nieprecyzyjny, co implikuje wielorakie interpretacje, ponadto brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacja przepisów podatkowych przez organy skarbowe oraz sądy nie jest jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa działające w Polsce są narażone na większe ryzyko popełnienia błędów w swoich zeznaniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność w krajach o ustabilizowanym systemie podatkowym. Odmienna interpretacja przepisów podatkowych przez organ podatkowy oraz przedsiębiorstwo, może wywrzeć negatywny wpływ na sytuację finansową oraz na perspektywy rozwoju Emitenta.

1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZMIENNOŚCIĄ PRZEPISÓW PRAWA I ICH INTERPRETACJĄ

Częste zmiany przepisów oraz różnorakie ich interpretacje, charakterystyczne dla polskiego systemu prawnego, mogą spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta, jak również spowodować dezaktualizację prognoz dotyczących dalszej działalności. Ponadto wciąż trwa proces harmonizacji polskiego prawodawstwa z systemem prawa Unii Europejskiej. Obecnie interpretacja przepisów dokonywana jest nie tylko przez polskie sądy oraz organy administracji publicznej, ale również przez sądy Wspólnoty Europejskiej. Zmiany te mogą być przyczyną problemów wynikających bezpośrednio z braku jednolitej wykładni prawa. Ponieważ znajomość orzecznictwa wspólnotowego nie jest w Polsce powszechna, a sądy RP nie zawsze je stosują, może dojść do sytuacji kiedy wyrok wydany w Polsce zostanie uchylony, jako niezgodny z prawem europejskim.

1.4. RYZYKO WALUTOWE

Emitent realizuje wysoką sprzedaż na rynki zagraniczne. W 2007 roku ponad 30% przychodów denominowanych było w walutach obcych, przede wszystkim Euro i USD. Pomiedzy datą wystawienia faktury a datą płatności upływa około 40 dni, przy trwającym około 6 – 8 tygodni cyklu produkcji, jednocześnie całość kosztów produkcji ponoszona jest w PLN. W takiej sytuacji Emitent ponosi ryzyko kursowe. Osłabienie kursów walut obcych w stosunku do złotego, może skutkować spadkiem rentowności poszczególnych dostaw, co może znaleźć odbicie w gorszej kondycji finansowej Spółki.

1.5. RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI

Rynek armatury przemysłowej znajduje się obecnie w dobrej kondycji, co związane jest z dynamicznym rozwojem branż związanych z tym rynkiem. Taka sytuacja może zachęcić kolejne zakłady produkcyjne o poszerzenie liczby działających już podmiotów. Rynek armatury przemysłowej to zarówno przedsiębiorstwa zagraniczne o ugruntowanej pozycji na globalnym rynku, jak i firmy krajowe o większych bądź mniejszych zdolnościach produkcyjnych. Zaostrzenie się konkurencyjności rynku może skutkować dla Emitenta koniecznością poniesienia większych nakładów na reklamę oraz stałych inwestycji w poszerzenie oferty własnych produktów. Wydatki te przekładają się na długofalowy rozwój, ale na chwilę obecną przekładają się na obniżenie osiąganego wyniku finansowego oraz zmniejszają poziom dostępnych środków pieniężnych.

2. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ ZA JAKOŚĆ SPRZEDAWANYCH URZĄDZEŃ

Istnieje możliwość wysuwania przez odbiorców Emitenta roszczeń wynikających z ewentualnych wad eksploatacyjnych jak również technologicznych produktów. W przypadku zasadności takiego postulatu Spółka jest narażona na dodatkowe koszty wynikające z konieczności usunięcia wad, lub obniżenia ceny wadliwego sprzętu. Zaistnienie takiej sytuacji grozi powstaniem strat nadzwyczajnych, a co za tym idzie obniżeniem wyniku finansowego, wobec czego Spółka stosuje zabezpieczenie w postaci odpowiedniej rezerwy. Dodatkowo na każdym etapie produkcji Emitent przeprowadza badania jakości produktu.

2.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE WZROSTEM CEN KOMPONENTÓW DO PRODUKCJI WŁASNYCH WYROBÓW

Szeroki asortyment Emitenta wiąże się z koniecznością posiadania wielu dostawców komponentów do produkcji wyrobów własnych. Istnieje ryzyko, że w obliczu korzystnej koniunktury gospodarczej ceny materiałów i półproduktów wykorzystywanych do wytworzenia wyrobów wzrosną. Na rynkach charakteryzujących się wysoką konkurencją podniesienie cen produktów może spowodować utratę odbiorców produktów, którzy nie chcą zapłacić wyższej ceny za produkt. W takim przypadku, Emitent aby utrzymać sprzedaż na obecnym poziomie, byłby zmuszony do obniżenia marży na własnych wyrobach, co wpłynie niekorzystnie na wynik finansowy. Zabezpieczeniem dla takiej ewentualności jest współpraca z wieloma dostawcami, która zawsze daje możliwość wyboru oferty komponentów przy nie wygórowanej cenie.

2.3. RYZYKO UTRATY I NIEMOŻNOŚCI POZYSKANIA WYSOKOKWALIFIKOWANEJ KADRY

W związku ze zmianami tendencji na rynku pracy, Emitent bierze pod uwagę ryzyko związane z odpływem pracowników o kluczowym znaczeniu (zwłaszcza inżynierów i kadry zarządzającej oraz technicznej) do konkurencyjnych polskich przedsiębiorstw, jak i za granicę. Proces produkcji wyrobów Emitenta poprzedzony jest pracami projektowymi i konstrukcyjnymi. Zachowanie innowacyjności oferty wymaga utrzymywania kadry inżynierskiej o odpowiednio wysokich kwalifikacjach, na co negatywny wpływ mogą mieć przedsiębiorstwa z branży Emitenta poszukujące absolwentów oraz specjalistów o tożsamym lub zbliżonym profilu. Brak doświadczonych specjalistów może niekorzystnie odbić się na wynikach finansowych Emitenta. Dla stabilizacji kadry menedżerskiej i pracowniczej oraz dla stworzenia mechanizmów motywacyjnych dla pracowników wprowadzono Program Motywacyjny, w którym wybrani pracownicy otrzymują możliwość objęcia akcji Emitenta.

2.4. RYZYKO PORTFELA ZAMÓWIEŃ

Specyfika branży powoduje niemożność budowy długookresowego portfela zamówień, przez co istnieje ryzyko utraty stabilności funkcjonowania. Warunkuje to konieczność zachowania dużej elastyczności w realizowaniu zamówień, co Emitent osiąga przez utrzymywanie podwyższonego poziomu produkcji w toku. Plan produkcji tworzony jest na podstawie zamówień. Pomimo to asortyment w planie produkcji może spowodować odchylenia wielkości produkcji w toku od wartości planowanych, co wiąże się z koniecznością utworzenia rezerwy bilansowej, a co za tym idzie obniżenie wyniku finansowego Emitenta. Powyższe ryzyko w przypadku Emitenta w wielu przypadkach ogranicza plan produkcji, opracowywany na podstawie konkretnych zamówień od klientów. Częstotliwość wystąpienia odchylenia od planu produkcji jest niewielka.

2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCEDURAMI ROZSTRZYGANIA PRZETARGÓW PUBLICZNYCH

Część produktów Emitenta sprzedawana jest poprzez przetargi realizowane przez klientów. Procedury przetargowe realizowane są w oparciu o ustawę z dnia 29 stycznia 2004 roku Prawo zamówień publicznych (Dz.U. nr 19, poz. 177, ze zm.). Cena jest podstawowym kryterium wyboru oferenta, istnieje zatem możliwość obniżenia w przyszłości narzutów Emitenta na sprzedawane wyroby. Terminy rozstrzygnięcia przetargów często są przedłużane, a same przetargi unieważniane wskutek zastrzeżeń wnoszonych przez firmy biorące w nich udział. Utrudnia to zaplanowanie łańcucha dostaw oraz cyklu produkcji. W związku z tym, że wartość towarów sprzedawanych w przetargach stanowi niewielką część przychodów ze sprzedaży ogółem, ryzyko związane z procedurami rozstrzygnięcia przetargów publicznych nie odgrywa większego znaczenia w funkcjonowaniu Spółki.

2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEDOTRZYMANIEM PRZEZ ODBIORCÓW WARUNKÓW UMOWY

Cykl produkcyjny wymaga ponoszenia wysokich nakładów finansowych. W sytuacji pogorszenia koniunktury gospodarczej istnieje możliwość nieterminowego regulowania zobowiązań za zakupione produkty przez odbiorców Emitenta. Może to niekorzystnie odbić się na płynności finansowej, co w konsekwencji może uniemożliwić terminowe regulowanie zobowiązań przez Spółkę. W ostateczności może to doprowadzić do utraty dostawców komponentów wyrobów. Ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy przez odbiorcę eliminowane jest poprzez zamieszczenie w umowach klauzuli dotyczącej kar umownych lub w przypadku, gdy sprzedaż odbywa się do nowych klientów lub na rynki podwyższonego ryzyka jest to żądanie przedpłaty.

2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z PARKIEM MASZYNOWYM

Charakter działalności Emitenta powoduje konieczność posiadania specjalistycznego parku maszynowego. Część użytkowanych maszyn i urządzeń jest już wyeksploatowana. Sporadycznie może to powodować powstanie przestojów produkcyjnych, co wydłuża okres realizacji zamówienia klienta i może wpłynąć na jakość wytwarzanych produktów. Wymusza to również ponoszenie wysokich kosztów napraw bieżących i remontów.

Emitent ogranicza wystąpienie tego ryzyka poprzez stworzenie i rozpoczęcie realizacji programu Inwestycji i Remontów Kapitałnych maszyn i urządzeń. Działania w ramach tego programu są finansowane za środków własnych, na podstawie umów leasingowych oraz w planach jest wykorzystanie środków pozyskanych z emisji akcji.

2.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIEZREALIZOWANIA CELÓW EMISJI

Pozyskane środki pieniężne z emisji akcji serii E zostaną przeznaczone na nabycie oraz remonty maszyn i urządzeń, spłaty rat leasingowych dotyczących maszyn i urządzeń, remonty budynków i budowli. Realizacja celów jest przewidziana na lata 2008 – 2009. Środki tymczasowo nie wykorzystane

na realizację celów emisji zostaną przeznaczone na spłatę kredytu restrukturyzacyjnego udzielonego Emitentowi przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy (PBS). Istnieje ryzyko, iż po wykorzystaniu środków na spłatę kredytu, bieżące środki finansowe Emitenta mogą nie pozwolić na realizację zamierzeń na rok 2009.

Prawdopodobieństwo niezrealizowania zakładanych działań na 2009 rok jest małe. Emitent podejmie się wykonania założeń zgodnie z opracowanym i przyjętym Programem Inwestycji i Remontów Kapitałnych Maszyn i Urządzeń Produkcyjnych „POLNA” S.A. w latach 2007 – 2009. Emitent odstąpiłby jedynie od realizacji remontów budynków i budowli, jako działaniu o najmniejszym priorytecie. Realizacja celów z wykorzystaniem tylko własnych środków może przedłużyć się do roku 2010.

3. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OFERTĄ PUBLICZNĄ

3.1. RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI SERII E DO SKUTKU

Emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na co najmniej jedną Akcję Serii E, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w punkcie 5.1.7 Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego okaże się, że nie subskrybowano żadnej Akcji Serii E, albo
- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu Zarząd nie złoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii E, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii E.

W przypadku niedojścia emisji do skutku kwoty wpłacone na Akcje Serii E zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek w terminie dwóch tygodni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku.

3.2. RYZYKO NIEPRZYDZIELENIA SUBSKRYBOWANYCH AKCJI SERII E

Zgodnie z Uchwałą nr 2 NWZA z dnia 17 sierpnia 2007 r. Zarząd Spółki został upoważniony do określenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii E. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Zarząd dokona redukcji złożonych zapisów. Nadsubskrypcja dotyczyć może wyłącznie zapisów dodatkowych, a więc składanych zgodnie z art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Kwoty wpłacone na Akcje Serii E zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Szczegółowe zasady przydziału Akcji Serii E przedstawiono w punkcie 5.1.5 Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z INNYMI EMISJAMI PUBLICZNYMI W OKRESIE EMISJI AKCJI SERII E

W związku z faktem, iż w czasie trwania oferty publicznej Akcji Serii E mogą być również przeprowadzane publiczne oferty akcji innych spółek, istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Emitenta. Oznacza to zwiększenie ryzyka niepowodzenia emisji, a co za tym idzie niepozyskania przez Emitenta pochodzących z niej środków finansowych.

3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYSZŁYM KURSEM AKCJI ORAZ PŁYNNOCIĄ OBROTU

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Na zachowania inwestorów mają też wpływ rozmaite czynniki, także nie związane bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy sytuacja na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można

więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Serii E będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

W przypadku dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Akcje Serii E będą stanowiły dwukrotność dotychczas wyemitowanych akcji Spółki. W następstwie wprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Serii E zostanie też zwiększona liczba akcji znajdująca się w obrocie giełdowym, co może w wpłynąć dodatnio na płynność. Jednak w obliczu faktu, że cena emisyjna Akcji Serii E została ustalona na poziomie 3,80 zł, a więc niższym, niż kurs akcji na GPW, należy się teoretycznie liczyć z możliwością spadku kursu akcji na skutek wzmożonej podaży Akcji Serii E.

3.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z PDA

W sytuacji niedojścia emisji do skutku z powodu nie złożenia przez Zarząd, w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu, w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii E, albo gdy Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii E, Emitent dokona zwrotu wpłat na Akcje Serii E w wysokości odpowiadającej cenie emisyjnej Akcji Serii E, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Powoduje to ryzyko poniesienia straty dla osób, które nabyły PDA po cenie wyższej, niż emisyjna.

3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYCIEM PRAW POBORU

Skorzystanie z prawa pierwszeństwa do nabycia Akcji Serii E w ramach jednostkowych praw poboru możliwe jest jedynie w terminie składania zapisów w wykonaniu jednostkowych praw poboru. Osoby, które nabyły prawa poboru Akcji Serii E i nie zbędą go przed dniem zakończenia obrotu prawami poboru i nie skorzystają z wywodzącego się z jego posiadania prawa zapisu na Akcje Serii E poniosą uszczerbek finansowy wynikający z wygaśnięcia praw poboru.

3.7. RYZYKO NIEDOPUSZCZENIA AKCJI SERII E DO OBROTU NA RYNKU PODSTAWOWYM GPW I DO OBROTU GIEŁDOWEGO

Katalog szczegółowych kryteriów, jakie spełniać muszą emitenci papierów wartościowych i papiery wartościowe dopuszczane do obrotu na rynku podstawowym GPW wskazany jest w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712). W kontekście sytuacji Emitenta należy jednak zwrócić uwagę, że wśród przewidzianych tam warunków znajduje się warunek wymagający, aby w dacie złożenia wniosku istniało rozproszenie akcji objętych wnioskiem zapewniające płynność ich obrotu. Odpowiednie rozproszenie stwierdza się, jeśli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdemu przypada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na WZ, znajduje się:

- co najmniej 25% akcji objętych wnioskiem lub
- co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych przynajmniej 17.000.000 EUR, liczonej według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach według przewidywanej ceny rynkowej.

Do obrotu na rynku podstawowym mogą być dopuszczone akcje, mimo niespełnienia tego warunku, m. in. gdy liczba akcji objętych wnioskiem i akcji tego samego rodzaju już notowanych, oraz sposób przeprowadzenia subskrypcji pozwalają uznać, że obrót uzyska wielkość zapewniającą płynność.

Z uwagi na możliwość ukształtowania się struktury właścicielskiej Akcji Serii E oraz PDA Serii E w sposób niespełniający kryterium, o których mowa powyżej, nie można wykluczyć, że Akcje Serii E oraz PDA Serii E zostaną wprowadzone do obrotu na rynku równoległym GPW.

Zgodnie z § 19 Regulaminu Giełdy akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli:

- 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
- 2) ich zbywalność jest nieograniczona,

3) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW.

3.8. RYZYKO OPÓŹNIENIA WE WPROWADZANIU AKCJI SERII E DO OBROTU GIEŁDOWEGO

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. Jednakże uwzględniając, iż wprowadzenie do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w wyniku oferty Akcji Serii E,
- podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii E i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii E do obrotu giełdowego,

Emitent nie może zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie, tj. w IV kwartale 2008 roku. Zamiarem Emitenta jest jednak, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii E w obrocie giełdowym znalazły się PDA Serii E. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent podpisze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii E i PDA Serii E. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na GPW lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Opóźnienie wprowadzenia Akcji Serii E do notowań drastycznie ograniczy swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

3.9. RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy, niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na podstawie art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku giełdowego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązków, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2 lit. b Ustawy o ofercie publicznej przed wydaniem takiej decyzji KNF zasięga opinii GPW.

Zawieszenie notowań akcji Emitenta drastycznie ograniczy swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

Pomimo, iż w odniesieniu do akcji Emitenta sytuacja tego typu jak dotąd się nie pojawiła, nie ma pewności, że nie wystąpi ona w przyszłości.

3.10. RYZYKO WYKLUCZENIA AKCJI Z OBROTU GIEŁDOWEGO

Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza akcje Spółki z obrotu giełdowego jeżeli:

- ich zbywalność zostanie ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy obrotie instrumentami finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Natomiast na podstawie § 31 ust 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- 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,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku giełdowego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Wykluczenie akcji Emitenta z obrotu giełdowego drastycznie ograniczy swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

Pomimo, iż w odniesieniu do akcji Emitenta nie zaszły w przeszłości żadne z przesłanek dających podstawę do uruchomienia przez Giełdę procedury wykluczenia akcji z obrotu giełdowego, nie ma pewności, że sytuacja taka nie wystąpi w przyszłości.

3.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM LUB PODEJRZENIEM NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA PRZEZ EMITENTA LUB PODMIOTY UCZESTNICZĄCE W OFERCIE AKCJI SERII E LUB W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O WPROWADZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM AKCJI SERII E

Stosownie do art. 16 i 17 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku gdyby w związku z przeprowadzaną ofertą Akcji Serii E lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii E, Emitent lub inne podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii E w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii E dopuściły się naruszenia przepisów prawa lub istniało uzasadnione podejrzenie, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać odpowiednio wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii E lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych albo wstrzymanie dopuszczenia Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub

- zakazać odpowiednio rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii E albo dalszego jej prowadzenia albo dopuszczenia Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym, lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną Akcji Serii E albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w wyszczególnieniu 1 lub 2 powyżej, KNF może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej, powyższe środki KNF może zastosować także w przypadku, gdy z treści Prospektu emisyjnego wynikałoby, że:

- oferta publiczna Akcji Serii E lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii E w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny Akcji Serii E jest niezgodny z przepisami prawa.

Ustawa o ofercie publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

W art. 53 podkreśla się, że w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej, w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej nie mogą być sprzeczne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej przywołanych zasad KNF może:

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

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków KNF może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250 000 zł.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdyby Emitent nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki, których katalog wskazany jest w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, KNF może skorzystać z następujących sankcji:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, akcji Emitenta z obrotu na GPW, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową Emitenta, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdy Emitent nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej (odnoszących się do informowania KNF o zakończeniu subskrypcji Akcji Serii E lub dopuszczeniu Akcji Serii E do obrotu na GPW) i w art. 65 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (związanych z przekazywaniem do KNF i publicznej wiadomości zestawień informacji poufnych, bieżących i okresowych) KNF może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

3.12. RYZYKO NAŁOŻENIA PRZEZ KNF KAR NA INWESTORÓW W PRZYPADKU NIEDOPEŁNIENIA WYMAGANYCH PRAWEM OBOWIĄZKÓW

Zgodnie z art. 97. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. na każdego kto:

1. nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
2. nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
3. przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
4. nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
5. nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5,
6. podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
7. wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
8. nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
9. w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
10. nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
11. wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
12. dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 99. 1 Ustawy o ofercie publicznej kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą zatwierdzenia prospektu emisyjnego, złożenia zawiadomienia obejmującego memorandum informacyjne albo udostępnienia takiego dokumentu do publicznej wiadomości lub do wiadomości zainteresowanych inwestorów, podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych objętych memorandum informacyjnym dotyczącym oferty publicznej, przed upływem terminu do zgłoszenia przez KNF sprzeciwu dotyczącego zawiadomienia, albo mimo zgłoszenia takiego sprzeciwu. W przypadku mniejszej wagi czynu wymiar grzywny wynosi 250.000 zł.

3.13. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ODMOWY ZATWIERDZENIA PRZEZ KNF ANEKSU DO PROSPEKTU EMISYJNEGO

Na podstawie art. 51 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku, gdy złożony aneks do Prospektu nie odpowiada pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa, KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu. W przypadku decyzji o odmowie zatwierdzenia aneksu KNF nakazuje wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie dopuszczenia akcji (PDA) do obrotu giełdowego na podstawie niniejszego Prospektu.

ROZDZIAŁ III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE UMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNYM

1.1.1. EMITENT

Firma	Zakłady Automatyki „POLNA” Spółka Akcyjna
Siedziba	Przemyśl
Adres	37-700 Przemyśl, ul. Obozowa 23
Telefon	(+48 16) 678-66-01
Fax	(+48 16) 678-65-24, 678-37-10
Adres poczty elektronicznej	marketing@polna.com.pl
Strona internetowa	www.polna.com.pl

Zakłady Automatyki „POLNA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Przemyślu, ul. Obozowa 23 są odpowiedzialne za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym.

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Jan Zakonek – Prezes Zarządu,
Jacek Lechowicz – Członek Zarządu,

Działając w imieniu Emitenta oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jan Zakonek

Jacek Lechowicz

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

1.1.2. OFERUJĄCY

Firma	Dom Maklerski AmerBrokers Spółka Akcyjna
Siedziba	Warszawa
Adres	02-017 Warszawa, Al. Jerozolimskie 123A
Telefon	+ 48 12 529 67 97
Fax	+ 48 12 529 67 98
Adres poczty elektronicznej	abrok@amerbrokers.pl
Strona internetowa	www.amerbrokers.pl

Osoby działające w imieniu Oferującego:

Jacek Jaszczółt – Prezes Zarządu

Jarosław Mizera – Dyrektor ds. Projektów, Pełnomocnik

Odpowiedzialność Domu Maklerskiego AmerBrokers Spółka Akcyjna jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części prospektu:

- w zakresie Rozdziału I – Podsumowanie: pkt. 2, 4, 5.3,
- w zakresie Rozdziału II – Czynniki Ryzyka: pkt. 3,
- w zakresie Rozdziału III – Część Rejestracyjna: pkt. 1.1.2
- w zakresie Rozdziału IV – Część Ofertowa: pkt. 4.1 – 4.4, 4.6, 4.7, 4.8.1, 4.8.2, 4.9, 5.1, 5.2, 5.3.1 – 5.3.3, 5.4, 6.1 – 6.3, 7, 8.
- Załącznik nr 1, 2.

Działając w imieniu Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A., oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jacek Jaszczółt

Jarosław Mizera

Prezes Zarządu

Dyrektor ds. Projektów, Pełnomocnik

1.1.3. DORADCA FINANSOWY

Firma	BIEL capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Kraków
Adres	30-633 Kraków, ul. Walerego Sławka 3A
Telefon	+ 48 12 646 97 22
Fax	+ 48 12 646 97 21
Adres poczty elektronicznej	biuro@bielcapital.com.pl
Strona internetowa	www.bielcapital.com.pl

Osoby działające w imieniu Doradcy finansowego:

Beata Kwaśniak-Biel – Prezes Zarządu

Tomasz Biel – Wiceprezes Zarządu

Odpowiedzialność BIEL capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części prospektu:

- w zakresie Rozdziału I – Podsumowanie: pkt. 1, 3, 5.1 – 5.2,
- w zakresie Rozdziału II – Czynniki Ryzyka: pkt. 1, 2,
- w zakresie Rozdziału III – Część Rejestacyjna: pkt. 1.1.3, 3 – 12, 14 – 19, 20.8, 21 – 25,
- w zakresie Rozdziału IV – Część Ofertowa: pkt 3.3, 4.5, 9, 10,
- Definicje i Skróty.

Działając w imieniu BIEL capital Sp. z o.o., oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest BIEL capital Sp. z o.o., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Beata Kwaśniak-Biel

Tomasz Biel

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. STATUTOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01.2007 – 31.12.2007

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	Kancelaria Biegłych Rewidentów "AUXILIUM" S.A.
Siedziba	Kraków
Adres	Al. Pokoju 84, 31-564 Kraków

Kancelaria Biegłych Rewidentów "AUXILIUM" S.A. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 293.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. przeprowadziła Hanna Kozak – biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 10641/7772.

2.2. STATUTOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01.2006 – 31.12.2006

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	Zakład Rachunkowości Stowarzyszenia Księgowych w Polsce „INTERFIN” Sp. z o.o.
Siedziba	Kraków
Adres	ul. Mała 1-3, 31-103 Kraków

Zakład Rachunkowości Stowarzyszenia Księgowych w Polsce „INTERFIN” Sp. z o.o. jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 529.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. przeprowadził Fryderyk Pasek – biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2994/2956.

2.3. STATUTOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01.2005 – 31.12.2005

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	MOORE STEPHENS Józef Król Sp. z o.o.
Siedziba	Rzeszów
Adres	ul. Staszica 10, 35-045 Rzeszów

MOORE STEPHENS Józef Król Sp. z o.o. jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 691.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. przeprowadziła Teresa Matuła – biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 8895/5728.

2.4. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

Emitent nie dokonywał zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta badającego sprawozdania finansowe, która miałaby znaczący wpływ na ocenę sytuacji Emitenta, a biegły rewident nie dokonywał rezygnacji z badania sprawozdań finansowych Emitenta.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez Biegłych Rewidentów historycznych informacji finansowych za lata 2005 – 2007. Wybrane dane finansowe za pierwsze półrocze 2008 r. oraz za pierwsze półrocze 2007 r. pochodzą ze śródrocznych informacji finansowych, które podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Tabela: Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2005 – 2007 i za I półrocze 2008 i 2007 roku (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01- 30.06.2008	01.01- 30.06.2007	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży	17 701	16 093	33 148	30 825	28 104
Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 593	16 075	32 930	30 679	28 049
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	108	18	218	147	56
Zysk brutto na sprzedaży	6 546	5 878	11 745	9 067	5 862
Zysk na sprzedaży	2 943	2 438	4 837	2 906	-525
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	2 963	2 386	4 638	2 665	-728
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	3 890	3 326	6 466	4 624	2 092
Zysk przed opodatkowaniem	2 605	2 700	4 541	2 106	-1 460
Zysk netto	2 159	2 700	5 505	2 106	-1 399
Aktywa ogółem	26 451	22 530	25 520	22 015	23 374
Aktywa trwałe	14 386	12 445	14 353	12 822	14 528
Aktywa obrotowe, w tym:	12 065	10 085	11 167	9 193	8 846
Zapasy	4 460	3 694	4 828	4 171	4 055
Kapitał własny	17 058	12 094	14 898	9 394	7 288
Kapitał podstawowy	3 163	3 163	3 163	3 163	3 163
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	9 393	10 436	10 622	12 622	16 086
Rezerwy na zobowiązania	1 573	971	1 600	1 017	915
Zobowiązania długoterminowe	3 954	321	4 837	0	56
w tym kredyty	2 816	0	3 748	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 866	9 144	4 185	11 604	15 109
w tym kredyty	150	4 207	150	5 108	6 705
Rozliczenia międzyokresowe			0	2	6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 921	1 536	2 437	2 540	2 146
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 266	-19	-170	-49	-191
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 163	-1 161	-1 867	-2 155	-2 146
Środki pieniężne na koniec okresu	1 292	755	802	398	61
Liczba akcji (sztuki)	832 422	832 422	832 422	832 422	832 422
Zysk netto na jedną akcję (zł)	2,59	3,24	6,61	2,53	-1,68
Wartość księgową na jedną akcję (zł)	20,49	14,53	17,9	11,28	8,76

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym Emitenta oraz prowadzoną przez niego działalnością mogące mieć wpływ na przyszłą sytuację Emitenta zostały opisane w punkcie 1. oraz 2. Rozdziału II Prospektu Emisyjnego.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Firma Emitenta, zgodnie z art. 1 ust. 1 Statutu Emitenta, brzmi Zakłady Automatyki „POLNA” Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy „POLNA” S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno nazwą w pełnym brzmieniu, używać skróconej nazwy firmy, jak również używać wyróżniającego go znaku graficznego.

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Emitent został wpisany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000090173, na mocy postanowienia z dnia 12 lutego 2002 r.

5.1.3. DATA UTWORZENIA EMITENTA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Emitent powstał w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Zakłady Automatyki „MERA-POLNA”. Zarejestrowanie Emitenta w formie Spółki Akcyjnej nastąpiło w dniu 31.01.1992 r. Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.1.4. 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

Siedziba:	Przemyśl, woj. Podkarpackie
Forma prawna:	spółka akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	przepisy prawa polskiego, w tym szczególności ustawa Kodeks Spółek Handlowych
Kraj siedziby:	Polska
Adres Emitenta:	ul. Obozowa 23, 37 – 700 Przemyśl
Numer telefonu:	(+48 16) 678-66-01

Art. 4 Statutu Emitenta wskazuje, iż Emitent działa na podstawie kodeksu spółek handlowych, a także właściwych przepisów prawa. Przedsiębiorstwo Emitenta zostało utworzone w okresie przedwojennym, następnie poddane nacjonalizacji w 1948 roku oraz sprywatyzowane w okresie transformacji przy wykorzystaniu Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, powstałych na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44 poz. 202 i z 1994 Nr 84, poz.385), do których Skarb Państwa wnosił posiadane przez siebie udziały w spółkach akcyjnych utworzonych z przekształconych po 1989 roku przedsiębiorstw państwowych.

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

1923	powstała spółka KAHAPE poprzednik przedsiębiorstwa „POLNA”
1925	rozpoczęto produkcję odlewniczą z żeliwa szarego
1926	Spółka zaczęła produkcję licencjonowanych maszyn rolniczych
1927	zmiana nazwy na Fabrykę Maszyn i Odlewnię Żelaza „POLNA”
1930	ruszyła produkcja licencjonowanych maszyn do szycia
1945	wznowiono po wojnie produkcję odlewniczą oraz produkcję maszyn rolniczych
1948	nacjonalizacja fabryki
1964	uruchomienie produkcji aparatury laboratoryjnej
1965	całkowite przeprofilowanie działalności – zasadniczą produkcją stały się: automatyka, układy centralnego smarowania oraz aparatura laboratoryjna
1967	zakup licencji na produkcję zaworów regulacyjnych i siłowników pneumatycznych firmy Masoneilan
1972	Zakłady otrzymały nazwę „Zakłady Automatyki MERA – POLNA”
1992	przedsiębiorstwo państwowe zostało przekształcone w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa pod nazwą Zakłady Automatyki „POLNA” S.A.
1995	uzyskanie Certyfikatu DIN EN ISO 9001
1998	wejście na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie
1999	otwarcie nowoczesnej odlewni żeliw i staliw
2002	uzyskanie certyfikatu systemu zapewnienia jakości wg Dyrektywy 97/23/EC Moduł H (wytwarzanie urządzeń ciśnieniowych – zawory przemysłowe i wyposażenie)
2003	obchody 80-lecia istnienia firmy
2004	uzyskanie certyfikatu systemu zapewnienia jakości wg Dyrektywy 97/23/EC Zał. I. P.4.3. (wytwarzanie odlewów armatury przemysłowej z żeliwa szarego i sferoidalnego)
2006	rozszerzenie zakresu certyfikatu EN ISO 9001:2000 o odlewy żeliwne

5.2. INWESTYCJE EMITENTA

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH ZREALIZOWANYCH INWESTYCJI EMITENTA

Celem inwestycji realizowanych przez Emitenta jest po pierwsze utrzymanie, a także rozszerzenie oferty produkcyjnej, po drugie odtworzenie i unowocześnienie zużytego parku maszynowego. Znacznie zdekapitalizowany majątek trwały oraz konieczność sprostania nowoczesnym wymogom techniczno-technologicznym wymuszają potrzebę wydatkowania kwot na nowe inwestycje. Poniższa tabela przedstawia poniesione przez Emitenta w latach 2005 – 2007 oraz w 2008 roku do dnia zatwierdzenia prospektu nakłady inwestycyjne na poszczególne pozycje rzeczowych aktywów trwałych.

Tabela: Nakłady inwestycyjne w latach 2005 – 2007 oraz od 1 stycznia 2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego (w tys. zł)

Przedmiot inwestycji	Od dnia 1 stycznia 2008 do dnia zatwierdzenia Prospektu			
		2007	2006	2005
Środki trwałe	769	886	211	264
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0	0	0
Urządzenia techniczne i maszyny	600	544	31	151
Inne środki trwałe	169	132	180	113
Środki transportu	0	210	0	0
Środki trwałe w budowie - urządzenia techniczne i maszyny w leasingu	238	1 142	0	0

Zaliczki na zakup środków trwałych	378	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe - RAZEM	1 385	2 028	211	264

Źródło: Emitent

W roku 2005 nakłady na inwestycje wynosiły 264 tys. zł i zaliczamy do nich zakup:

- maszyn i urządzeń produkcyjnych - 61 tys. zł
(zakup wanny galwanicznej i spawarki CASTO TIG)
- komputerów - 85 tys. zł
- środków trwałych o niskiej wartości (narzędzia) - 64 tys. zł

Nakłady inwestycyjne w roku 2006 wynosiły 211 tys. zł i stanowiły je głównie:

- zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych - 10 tys. zł
(wanna do hartowni, wyciąg do szlifierek)
- zakup komputerów - 20 tys. zł
- zakup środków trwałych o niskiej wartości (narzędzia) - 65 tys. zł
- zakup oprzyrządowania - 100 tys. zł

Inwestycje Emitenta w latach 2005 – 2006 w całości zostały sfinansowane środkami własnymi.

W 2007 roku Spółka poniosła nakłady w wysokości 2.028 tys. zł, z czego zdecydowana większość rzeczowych aktywów trwałych została nabyta w drodze leasingu, a pozostała kwota została sfinansowana ze środków własnych. Nakłady te przeznaczone zostały na nabycie maszyn i urządzeń produkcyjnych, w tym trzech tokarek i jednego centrum obróbkowego w wysokości 1.604 tys. zł oraz na nabycie środków transportu w kwocie 210 tys. zł. Tokarka C13MBH nabyta w drodze leasingu ma zapewnić wysokiej jakości wykonania kłatek dławiących i dławnic do zaworów regulujących oraz innych podstawowych części zaworów wykonywanych dotychczas na wyeksploatowanych tokarkach konwencjonalnych. Natomiast tokarka TAE – 30N ma ograniczyć wąskie gardła w gnieździe produkcyjnym tokarek sterowanych numerycznie dla wykonywanych z prętów części zaworów i regulatorów. W miesiącu wrześniu 2007 roku Spółka podpisała dwie umowy leasingowe na finansowanie zakupu Centrum obróbkowego HP-63P o wartości netto 1.020.000,00 zł oraz Tokarki uniwersalnej TUX-63BM o wartości netto 121.608,90 zł. Obydwie pozycje zaewidencjonowane zostały w 2007 roku jako środki trwałe w budowie. Pozostałe nakłady przeznaczone zostały na zakup komputerów, oprzyrządowania, narzędzi, a także na modernizację istniejących środków trwałych.

W 2008 roku do dnia zatwierdzenia prospektu Emitent poniósł nakłady inwestycyjne w wysokości 1 385 tys. zł. Nakłady na urządzenia techniczne i maszyny wyniosły 600 tys. zł, natomiast nakłady na zakup narzędzi oraz przyrządów pomiarowych wyniosły 169 tys. zł. Zaliczki na zakup środków trwałych dotyczą przedpłat na zakup maszyn i urządzeń, zawartych w planie inwestycji na 2008 rok, który szczegółowo opisany jest w punkcie 5.2.2. Dokumentu Rejestracyjnego.

W styczniu została przyjęta do użytkowania tokarka uniwersalna TUX-63BM/1500, na którą podpisano umowę leasingową w 2007 roku. W maju przyjęto do użytkowania Centrum obróbkowe HP-63P (nr umowy POLNASA/LU/50300/2007) oraz tokarki TUX-50BM/1500, 2 sztuki (nr umowy Nr M-6/08). W czerwcu przyjęto do użytkowania tokarkę TAE-45N/1000 (nr umowy Nr TH/09/2008). We wrześniu przyjęto do użytkowania centrum obróbkowe pionowe R550 „Harnaś” (nr umowy Nr TH/22/2008).

5.2.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA OBECNIE REALIZOWANYCH LUB CO DO KTÓRYCH PODJĘTO JUŻ WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIA

Informację odnośnie inwestycji zakończonych w latach 2005 – 2007 roku oraz w 2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu zawiera punkt 5.2.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

Prowadzone obecnie inwestycje dotyczą rozpoczęcia realizacji przyjętych w strategii Emitenta założeń co do zakupu maszyn i urządzeń.

W dniu 14.04.2008 roku Emitent zawarł umowę kupna-sprzedaży Nr 1/HS/JK/2008 z Fabryką Szlifierek „JOTES” S.A. Przedmiotem umowy jest szlifierka do szlifowania bezkłowego typ MC-50 o

numerze fabrycznym 247/88, w ilości 1 sztuka, rok produkcji 1988, po remoncie kapitalnym, nie obciążona jakimikolwiek ciężarami i prawami osób trzecich. Szlifierka zostanie dostarczona Emitentowi do dnia 15.10.2008r. Cena brutto szlifierki wraz z wyposażeniem wyspecyfikowanym wynosi 329.729,40 zł. Płatność jest rozłożona na 3 raty: 30% wartości netto umowy tj. 81.081,00 zł plus 22% VAT płatne w ciągu 7 dni od podpisania umowy kupna-sprzedaży, 40% wartości netto umowy tj. 108.108,00 zł plus 22% VAT płatne po odbiorze wstępnym przed wysyłką maszyny do Emitenta, 30% wartości netto umowy i tj. 81.081,00 zł plus 22% VAT płatne w ciągu 14 dni od dostawy do Emitenta, uruchomienia i odbioru technicznego. Szlifierka objęta jest 12-miesięczną gwarancją od dnia uruchomienia.

W dniu 16.04.2008 roku Emitent zawarł umowę kupna-sprzedaży Nr 04032008 z TAJMAC-ZPS a.s. Przedmiotem umowy jest centrum obróbkowe tokarskie poziome typ H 50 Standard, w ilości 1 sztuka, fabrycznie nowe, nie obciążone jakimikolwiek ciężarami i prawami osób trzecich. Cena netto centrum wraz z wyposażeniem wyspecyfikowanym wynosi 290.000,00 €. Centrum zostanie dostarczone Emitentowi do dnia 24.09.2008 roku. Płatność jest rozłożona na 2 raty: 30% wartości umowy w ciągu 7 dni od wejścia w życie umowy, 70% wartości umowy płatne w ciągu 14 dni od podpisania przez obie strony protokołu odbioru końcowego. Centrum objęte jest 12-miesięczną gwarancją od dnia uruchomienia.

5.2.3. STRATEGIA SPÓŁKI ORAZ INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI W PRZYSZŁOŚCI

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań, co do inwestycji w przyszłości.

Priorytetowymi zadaniami dla Spółki na 2008 rok jest pozyskanie środków finansowych do zrealizowania przygotowanego już programu zakupów inwestycyjnych i remontów maszyn i urządzeń, zapewniającego realizację zakładanych celów strategicznych.

Założenia strategiczne Emitenta oparte są o dalszy dynamiczny rozwój Spółki w poszczególnych segmentach działalności (m.in. rafineryjnym, energetycznym, chemicznym, ciepłowniczym, gazowniczym) i umacnianie jej pozycji rynkowej. Cele zostaną osiągnięte poprzez:

- stałe udoskonalanie produktów i dostosowywanie ich cech do wymagań odbiorców oraz oferowanie nowych produktów,
- kontynuowanie prac badawczo - rozwojowych i wdrażanie nowych rozwiązań konstrukcyjnych, przyjaznych środowisku naturalnemu,

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. GŁÓWNE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Podstawowym obszarem działalności operacyjnej Emitenta jest produkcja wyrobów na rynki automatyki przemysłowej, automatyki ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania, aparatury laboratoryjnej oraz odlewów. Ponadto Spółka świadczy usługi z zakresu obróbki mechanicznej detali, galwanizowania, hartowania, oferuje odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego, jak również projektuje i wykonuje instalacje centralnego smarowania oraz oprzyrządowanie odlewnicze. W ofercie produktowej znajduje się ponad 60 typów wyrobów. Można je podzielić na kilka grup asortymentowych, w ramach których produkowanych jest po kilka typoszeregów produktów.

Wyroby z zakresu automatyki przemysłowej: Są to urządzenia służące do zmiany natężenia przepływu medium z zachowaniem wymaganej charakterystyki. Zasadniczymi członami tych urządzeń są nastawniki mające na celu zmianę oporu dla przepływającego czynnika oraz napędy (siłowniki) służące do dostarczania energii mechanicznej niezbędnej do przestawienia nastawników. Ze względu na to, że zawory stanowią największą grupę nastawników, pojęcia te używane są równoważnie.

W grupie tej wyróżniamy następujące podszeregi:

- Zawory regulacyjne
- Przepustnice regulacyjne

- Schładzacze
- Siłowniki do zaworów

Wyroby z zakresu automatyki ciepłowniczej: Najliczniejszą grupę stanowią tutaj regulatory bezpośredniego działania przeznaczone do regulacji zadanego ciśnienia w instalacji technologicznej połączonej z wylotem zaworu regulatora. Stosowane są w systemach ciepłowniczych, procesach przemysłowych przy przepływie wody zimnej i gorącej, pary wodnej, powietrza i gazów niepalnych. W grupie tej znajdują się również zawory iglicowe i blokowe przeznaczone do montażu, uruchomienia i obsługi przetworników, manometrów i innego osprzętu w układach pomiarowych i regulacyjnych instalacji automatyki przemysłowej. Uzupełnienie tej grupy stanowią zawory dławiące umożliwiające dławienie ciśnienia, regulację natężenia przepływu oraz całkowite odcięcie czynnika oraz filtry instalowane przed armaturą regulacyjną, przeznaczone do oczyszczania przepływającego przez nią czynnika. W grupie tej wyróżniamy:

- Regulatory bezpośredniego działania
- Zawory iglicowe
- Zawory blokowe
- Zawory dławiące
- Zawory zaporowe
- Filtry

Wyroby z zakresu centralnego smarowania: Znajdujące się w obecnym programie produkcji Emitenta urządzenia i elementy pozwalają na budowę dużej liczby podstawowych odmian układów centralnego smarowania stosowanych w różnych gałęziach przemysłu. Są to układy dwuprzewodowe, wieloprzewodowe, progresywne, do smarowania ogniw łańcuchów przenośników transportu poziomego, urządzenia stanowiące wyposażenie stanowisk smarowniczych w stacjach obsługi pojazdów i maszyn oraz inne w wykonaniach specjalnych. Dwuprzewodowe układy centralnego smarowania są zalecane w głównej mierze do smarowania maszyn i urządzeń wysoko obciążonych, pracujących w trudnych warunkach, o dużej liczbie węzłów trących, rozmieszczonych na znacznych odległościach i wymagających intensywnego smarowania. W dotychczasowej praktyce układy te znalazły zastosowanie w hutach żelaza i stali oraz metali kolorowych, w urządzeniach kopalń odkrywkowych, w podziemnych wyrobiskach górniczych, cementowniach, cukrowniach, zakładach kuźniczych i innych obiektach o podobnym wyposażeniu i podobnych warunkach pracy. Układy wieloprzewodowe stosowane są często na tych samych obiektach, co układy dwuprzewodowe. Bywają ich uzupełnieniem, z tym, że w odniesieniu do układów dwuprzewodowych mają one mniejszy zasięg pod względem liczby obsługiwanych punktów smarnych i obejmowanych obszarów. Są zalecane tam, gdzie potrzebne jest ciągłe podawanie smaru w niewielkich ilościach. W grupie tej wyróżniamy:

- Pompy centralnego smarowania
- Pompy z napędem ręcznym
- Rozdzielacze elektromagnetyczne
- Dozowniki dwuprzewodowe
- Urządzenie sterujące
- Pompy załadownicze
- Łączniki rurowe
- Pompy olejowe
- Stanowiska do smarowania

Aparatura laboratoryjna: Urządzenia do destylacji służą do oczyszczania wody z rozpuszczonych soli mineralnych i gazów metodą destylacji. Jakość otrzymywanej wody destylowanej odpowiada normom Farmakopei Polskiej V. W grupie tej wyróżniamy:

- Destylatory
- Redestylatory

Usługi przemysłowe: Ten rodzaj działalności prowadzony jest w zakresie:

- obróbki części na centrach obróbczych, tokarkach sterowanych numerycznie i obrabiarkach konwencjonalnych
- tłoczenia, wykrawania
- nakładania powłok galwanicznych
- spawania metodami 111(MMA) i 141(TIG)
- nakładania powłok lakierniczych, w tym metodą proszkową

- wykonań odlewów z żeliwa szarego i sferoidalnego
- wykonawstwa oprzyrządowania odlewniczego oraz dokumentacji technologicznej

Spółka posiada certyfikowany system zarządzania jakością zgodny z wymaganiami:

- normy EN ISO 9001:2000
- dyrektywy 97/23/WE, moduł H (projektowanie i wytwarzanie urządzeń ciśnieniowych),
- dyrektywy 97/23/WE, zał. I p.4.3 (wytwarzanie odlewów z żeliwa szarego i sferoidalnego).

Usługi nieprzemysłowe: Ten rodzaj działalności prowadzony jest w zakresie wynajmu i dzierżawy budynków, budowli, lokali nie wykorzystywanych do prowadzenia własnej działalności przez Emitenta. Wszystkie wynajmowane powierzchnie zlokalizowane są na terenie siedziby Emitenta.

6.1.2. WSKAZANIA WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE

Emitent od 2004 roku wprowadził na rynek następujące istotne typy produktów:

- **Zawory regulacyjne przelotowe, kłatkowe typu Z1A i Z1B zakres DN15-250 PN10-420**

Rok wprowadzenia : 2004

Opis: Zawory przemysłowe stosowane jako elementy wykonawcze w układach automatyki i zdalnego sterowania do regulacji przepływu cieczy, par i gazów, spełniające wymagania przemysłów: energetycznego, chemicznego, petrochemicznego, ciepłowniczego, hutniczego itp.

Cel wprowadzenia na rynek: Zwiększenie zakresu produkowanych zaworów, spełnienie oczekiwań klientów w zakresie obniżenia poziomu hałasu instalacji rurociągowych, zwiększenie konkurencyjności produktów, ochrona środowiska.

- **Wyposażenie stacji redukcyjno – schładzających do pary (zawory kątowe, schładzacze i dyfuzory)**

Rok wprowadzenia: 2006

Opis: Wyposażenie stacji redukcyjno-schładzających stanowią urządzenia do kondycjonowania pary, czyli zapewnienia precyzyjnej regulacji temperatury, ciśnienia i jakości pary. Elementami tego wyposażenia są: zawory kątowe, zawory wtryskowe pary, schładzacze: pierścieniowe, tłoczkowe i z atomizacją parową, dyfuzory.

Cel wprowadzenia na rynek: Zwiększenie oferty produkowanych wyrobów, zaspokojenie pojawiającego się zapotrzebowania na rynku energetycznym, zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

- **Zawór minimalnego przepływu ZM-1**

Rok wprowadzenia: 2006

Opis: Wysokociśnieniowy zawór kątowy z grzybem profilowym i sześciostopniowym dławieniem za pomocą grzyba tłoczkowego i tulei profilowej. Zawory ZM-1 przeznaczone są do pracy w układach recyrkulacji pomp zasilających kotły energetyczne.

- **Siłownik pneumatyczny typ P5/R5 z integralnym inteligentnym ustawnikiem**

Rok wprowadzenia: 2008

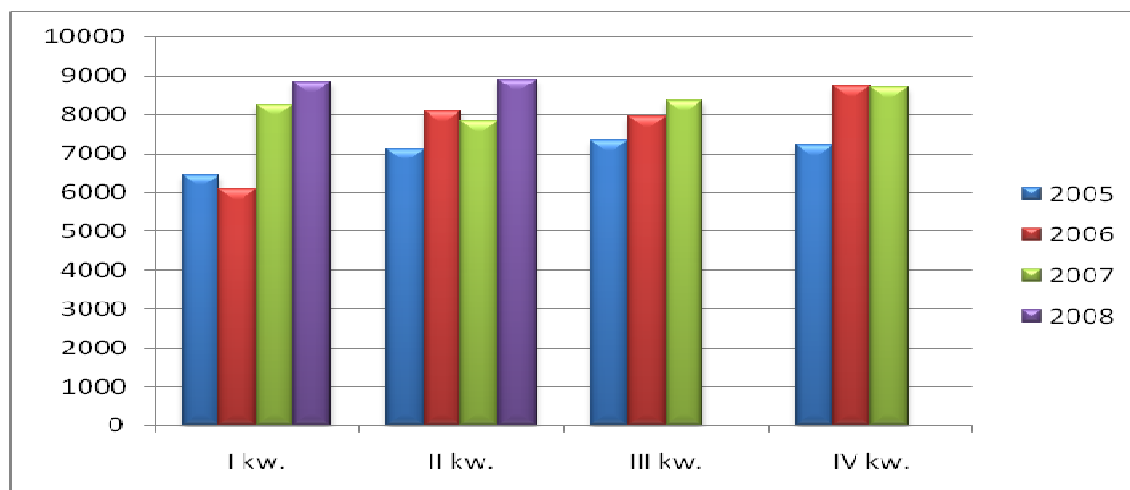
Opis: Siłowniki typu P5/R5 są wielosprężynowymi, membranowymi siłownikami pneumatycznymi w których nie występują zewnętrzne przewody pneumatyczne zaś wszystkie elementy łączące ustawnik i siłownik są zabudowane a wewnątrz siłownika chronione jest przed kontaktem z atmosferą otoczenia pracy.

Cel wprowadzenia na rynek: Rozszerzenie oferty o nowoczesne rozwiązania konstrukcyjne mogące zastąpić lub wypełnić lukę w wykonaniach wyrobów na trudne warunki pracy np. agresywna atmosfera czy duże wibracje.

6.1.3. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY EMITENTA

Wykres poniżej przedstawia kształtowanie się wartości przychodów ze sprzedaży, zarówno produktów jak i towarów i materiałów w kolejnych kwartałach w latach 2005 – 2007 oraz w 2 pierwszych kwartałach 2008 r.

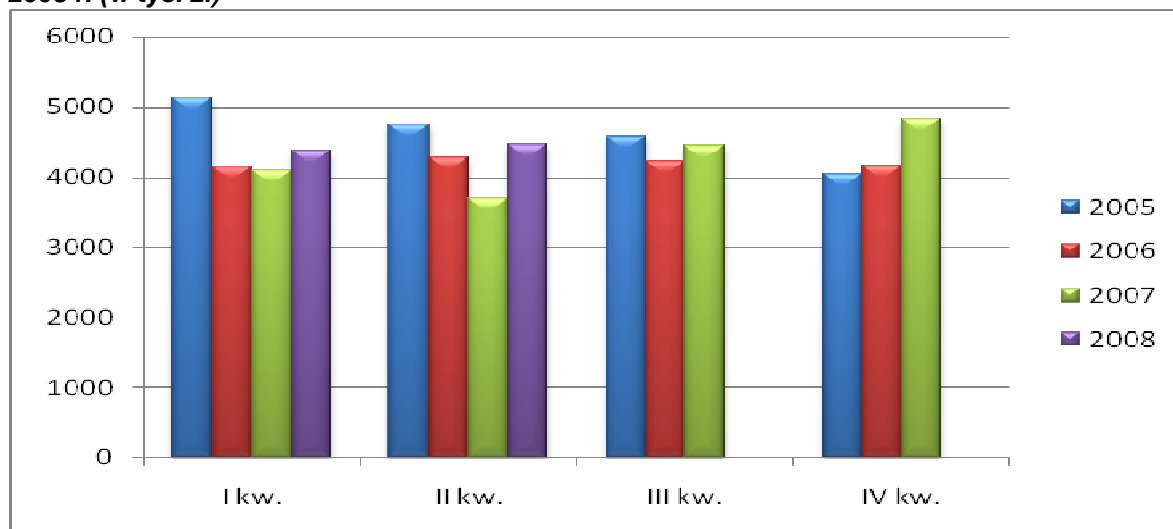
Wykres: Sezonowość przychodów ze sprzedaży w latach 2005 – 2007 oraz w 2 kwartałach 2008 r. (w tys. zł).



Źródło: Emitent

Historyczne dane finansowe wskazują, że w działalności Emitenta nie występuje zjawisko sezonowości. Szczególnie wyrównany poziom przychodów ze sprzedaży odnotowano w 2005 roku, gdzie różnica pomiędzy poszczególnymi kwartałami nie przekraczała 1 mln zł. W 2006 stopniowy wzrost sprzedaży w kolejnych kwartałach wynikał z poprawiającej się koniunktury w branży Emitenta. Równie wysokie, stabilne wyniki sprzedażowe Emitent osiągnął w 2007 roku oraz w pierwszych 6 miesiącach 2008 r.

Wykres: Zapasy na koniec poszczególnych kwartałów w latach 2005 – 2007 oraz w 2 kwartałach 2008 r. (w tys. zł)



Źródło: Emitent

Na wartość zapasów Emitenta w największym stopniu wpływają materiały oraz półprodukty i produkty w toku produkcji. Specyfika działalności wymaga od Emitenta utrzymywania części zapasów materiałowych na wyższym poziomie (głównie wyrobów hutniczych o wysokim stopniu przetworzenia i niestandardowym składzie chemicznym, odlewów staliwnych węglowych i wysokostopowych, sprężyn, wytłoczek i nietypowych elementów złącznych). Szybka reakcja na potrzeby rynku to drugi czynnik powodujący konieczność utrzymania wyższego poziomu zapasów wyrobów.

6.1.4. NAGRODY I WYRÓŻNIENIA OTRZYMANE PRZEZ EMITENTA

Wyroby produkowane przez Emitenta spełniają najwyższe wymagania techniczne i jakościowe. Prowadzona działalność została doceniona na rynku, czego odzwierciedlenie znajdujemy w przyznanych Spółce nagrodach i wyróżnieniach. W ostatnich latach Emitent może pochwalić się:

- w 2008 roku podczas Targów Automaticon 2008, Spółka została wyróżniona złotym medalem za wyrób: Siłownik Pneumatyczny typu P5/R5 z integralnym inteligentnym ustawnikiem,
- w 2003 roku Spółka została nagrodzona złotym medalem na Targach Automaticon 2003 w Warszawie za zawory wysokociśnieniowe,
- wyróżnienie w konkursie na najlepszy produkt – "Chemia 2003" – Płock,
- w 2003 roku Spółka w konkursie na najlepszy produkt dla energetyki, organizowanym podczas V Sympozjum Naukowo-Technicznego ENERGETYKA 2003, zajęła drugie miejsce za zawory regulujące wysokociśnieniowe Typ Z1 na ekstremalne warunki pracy i do zastosowań specjalnych,
- Nagroda Specjalna Izby Gospodarczej "CIEPŁOWNICTWO POLSKIE" – Targi "CIEPŁO '2001", Gdańsk,
- Medal "ECODOM '2000" – Targi "Pomiar i Oszczędność Ciepła", Katowice,
- Nagroda w II Edycji Małopolskiej Nagrody Jakości 1999 r.,
- II wyróżnienie w V Edycji Konkursu Polskiej Nagrody Jakości 1999 r. w kategorii polskich przedsiębiorstw przemysłowych "średnich i małych",
- Nagroda w I Edycji Małopolskiej Nagrody Jakości 1998 r.,
- Medal "ECODOM '98" – Targi "Pomiar i Oszczędność Ciepła", Katowice,
- SYRENKA – Nagroda specjalna Targi "CIEPŁO '98", Gdańsk,
- Złoty Medal – Międzynarodowe Targi AUTOMATICON '97, Warszawa,
- II Wyróżnienie – Targi Ergooszczędności i Ekologicznego Ogrzewania "CIEPŁO '96", Gdańsk,
- HIT – HEAT '95 – Międzynarodowa Wystawa "Nowoczesność w Polskim Ciepłownictwie", Gdynia,
- Złoty Medal InterRes – Targi Techno Building '95, Rzeszów,
- Złoty Termometr – Międzynarodowe Targi THERM '94, Warszawa.

6.2. GŁÓWNE RYNKI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.2.1. OTOCZENIE RYNKOWE EMITENTA

Największe znaczenie dla Emitenta ma rynek automatyki przemysłowej (armatury przemysłowej).

Emitenta już od 1967 roku jest producentem wyrobów z zakresu armatury przemysłowej. W przeciągu 40 lat rynek armatury stał się najważniejszą gałęzią produkcyjną dla zakładu. Wieloletnie doświadczenie pozwala Emitentowi konkurować z innymi producentami armatury. Jako jeden z niewielu producentów Emitent jest w stanie dostosować swoje wyroby do ekstremalnych warunków pracy i zaspokajać bardzo specyficzne potrzeby klientów. Długa obecność na rynku powoduje, że Emitent posiada rozpoznawalną marką w branży a jego wyroby cieszą się dobrą opinią, szczególnie jeżeli chodzi o jakość i cenę.

W roku 2005 w krajach rozwiniętych i rozwijających się było około 1 240 producentów armatury, z tego około 410 w Ameryce Północnej, 220 w Europie i 120 w Japonii oraz ponad 2 200 producentów w Chinach.

W ostatnich kilku latach przemysł związany z produkcją armatury przeszedł znaczne zmiany polegające głównie na tym, iż znaczącą rolę zaczęli odgrywać producenci o zasięgu globalnym (grupy kapitałowe) przejmujące niezależnych producentów. W celu obniżenia kosztów produkcji i poprawy wyników finansowych większość producentów o uznanych markach przeniosła zakłady produkcyjne z Ameryki Północnej, Europy Zachodniej i Japonii do Chin, Indii, Korei i Europy Wschodniej. W Europie armatura produkowana jest przez 23 kraje, przy czym 76% łącznej produkcji jest realizowana przez Niemcy, Francję, Włochy i Wielką Brytanię.

Największym odbiorcą finalnym armatury jest przemysł petrochemiczny (wydobycie i przetwórstwo ropy naftowej), którego udział w ogólnej sprzedaży armatury, na koniec 2005 roku, był szacowany na 46,4%.

Drugie miejsce zajmuje przemysł energetyczny obejmujący również przemysł stoczniowy z udziałem na poziomie 21,3%, trzecie miejsce zajmuje przemysł chemiczny z udziałem wynoszącym 11,5%, czwarte miejsce należy do przemysłu papierniczego z udziałem na poziomie 6%.

Tabela. Globalny rynek armatury wg odbiorców w 2004 roku

Wydobywczy (ropy i gazu)	25,7%,
--------------------------	--------

Rafineryjny	11,7%,
Energetyczny i stoczniowy	21,3%,
Chemiczny	11,5%,
Papierniczy	6,0%,
Wodociągowy	5,7%,
Kanalizacyjny	5,7%,
Hutniczy	3,2%,
Farmaceutyczny	2,1%,
Spożywczy	2,1%,
Wydobywczy (górnictwo)	1,8%,
Pozostałe	3,2%.

Źródło: Mcllrairie Company

Produkcja armatury w Europie utrzymuje się w ostatnich latach na podobnym poziomie. Potwierdzają to dane dotyczące produkcji armatury przez największego producenta europejskiego jakim są Niemcy (2004 rok - 5.679 mln Euro, 2005 rok - 5.873 mln Euro na podstawie Verband Deutscher Maschinen- und Anlagenbau, VDMA). Według opinii Zarządu nie zmieniła się również struktura wartości globalnego rynku armatury zarówno według typów armatury, rodzajów przemysłu, jak również według głównych producentów. Prognozy dotyczące kształtowania się globalnej wartości sprzedaży armatury w horyzoncie długoterminowym są korzystne i zakładają wzrost zapotrzebowania ze strony głównych odbiorców tj. przemysłu petrochemicznego i energetycznego. I tak prognozy dotyczące przemysłu petrochemicznego zakładają, że w ciągu najbliższych kilku lat wydatki inwestycyjne w branży petrochemicznej wzrosną głównie z powodu regulacji dotyczących ochrony środowiska jak również z powodu zużycia istniejącego wyposażenia.

Biorąc pod uwagę fakt, że wykorzystanie zdolności produkcyjnych istniejących rafinerii w USA wzrosło z 70% w 1981 do 95% w 2005 roku, a na świecie w tym samym czasie z 70% do 85% popyt na armaturę będzie w dużej części dotyczył wyposażenia i renowacji. Ponadto wymagania dotyczące ochrony środowiska w zakresie redukcji emisji zanieczyszczeń pociągną za sobą wzrost popytu na armaturę na poziomie 8-13% w ciągu kilku najbliższych lat.

Prognozy dotyczące przemysłu energetycznego zakładają, że popyt ze strony tego sektora na armaturę będzie rósł stabilnie, z uwagi na modernizację, wzrost ekonomiczny i wymogi środowiskowe. Jeśli zmniejszeniu ulegnie rynek w USA to i tak będą bardzo duże możliwości wzrostu w innych częściach świata obejmujących Europę, Amerykę Łacińską Azję i Chiny, wyrażające się w szacowanym wzroście globalnej sprzedaży armatury dla tego sektora. W ciągu kilku najbliższych lat oczekiwany jest wzrost zdolności energetycznych z powodu dużych dysproporcji, jakie istnieją w zakresie zainstalowanej mocy w USA a resztą świata.

Nawet największe państwa europejskie są narażone na wystąpienie kryzysu energetycznego podobnego do mającego miejsce w USA. Zainstalowane moce w relacji do Produktu Krajowego Brutto w Wielkiej Brytanii, Włoszech czy w Hiszpanii są o 60% niższe niż w USA. Chiny i Indie produkują w stosunku do USA 2,7% energii mniej przy populacji łącznie 7,7 raza większej.

Oprócz korzystnych dla rynku prognoz dotyczących perspektyw rozwoju sektorów będących głównymi odbiorcami są jeszcze inne czynniki, które wpływają na kształt rynku armatury. Po pierwsze odbiorcy finalni starają się zredukować koszty m.in. poprzez nie korzystanie z pośredników i poprzez stosowanie tańszych odpowiedników. Powoduje to m.in. wzrost zapotrzebowania na wyroby producentów o niższych kosztach produkcji a tym samym o niższej jakości.

W najbliższych latach sukces producentów armatury będzie zależał od ich doświadczenia, wykorzystywanej technologii i komunikacji z odbiorcą finalnym oraz od zrozumienia jego potrzeb, a także dostarczania produktów zgodnie z zamówieniem. Dużą rolę będzie odgrywała nowoczesność oferowanego produktu, jakość, bezpieczeństwo, łatwość zastosowania i serwis.

Dotychczas nie ma sygnałów z rynku, które zapowiadałyby zmniejszenie się popytu w ciągu kolejnych lat. Obserwowany obecnie, dynamiczny rozwój kraju, wzrost poziomu inwestycji, inwestycje

zagraniczne oraz wpływające z dotacji środki Unii Europejskiej wskazują, że popyt na rynku automatyki i pokrewnych powinien się zwiększyć.

Na podstawie sprzedaży Spółki należy stwierdzić, że rośnie udział ilościowy wykonań specjalnych w sprzedaży ilościowej ogółem. Są to zawory tak zaprojektowane, aby spełniały specyficzne, często unikalne warunki pracy.

Pozostałe rynki, na których działa Emitent

Rynek Urządzeń Centralnego Smarowania

Panująca obecnie w gospodarce koniunktura, w szczególności w segmencie budownictwa sprzyja modernizacji i rozbudowie zakładów produkujących materiały budowlane. Zakłady te użytkują maszyny i urządzenia wysoko obciążone o dużej liczbie węzłów trących, rozmieszczonych na dużych odległościach, a zatem wymagających zastosowania układów centralnego smarowania.

Emitent kieruje ofertę przede wszystkim do przedsiębiorstw, których nie obowiązują zaostrzone przepisy montażu urządzeń posiadających odpowiednie certyfikaty. Na początku 2007 roku Spółka poszerzyła swój profil produkcji o urządzenia spełniające wymagania odpowiednich norm dla podziemnych wyrobisk górniczych.

W oparciu o dane zebrane podczas rozmów z przedstawicielami sektora górniczego Emitent oczekuje istotnego wzrostu udziału sprzedaży wyrobów z zakresu urządzeń centralnego smarowania do tej gałęzi przemysłu. Perspektywa sprzedaży wyrobów centralnego smarowania na kolejne kwartały roku 2008 zapowiada się dobrze. Z otrzymanych informacji od cementowni, zakładów wapienniczych i zakładów chemicznych wynika, że przeciętnie jeden zakład przeznaczy w 2008 roku na modernizację ponad 500.000 zł.

Rynek Aparatury Laboratoryjnej

Rynek destylatorów i redestylatorów charakteryzuje się małą konkurencją, a Emitent posiada duży udział w tym segmencie.

Odbiorcami Aparatury Laboratoryjnej są przede wszystkim instytucje, których działalność wiąże się z medycyną, takie jak: uczelnie wyższe, zakłady opieki zdrowotnej, instytuty krwiodawstwa i krwiolecznictwa, apteki, laboratoria, instytucje. Z drugiej strony odbiorcami tych urządzeń są także kopalnie, huty, firmy z branży kolejowej.

Zapotrzebowanie zgłaszane przez klientów na destylatory i redestylatory w ostatnich latach jest niezmiennie. Sprzedaż utrzymuje się na stałym poziomie. Emitent nie dostrzega znaczących przesłanek, na podstawie których można uprawdopodobnić znaczny rozwój tego rynku. W dużym stopniu zakupy dokonywane przez firmy i instytucje związane z medycyną zależą od wysokości funduszy przyznanych na szczeblu centralnym. Stąd w perspektywie rozwoju rynku Aparatury Laboratoryjnej duże znaczenie ma wysokość zatwierdzanych przez Rząd RP dotacji i funduszy dla tych instytucji.

6.2.2. RYNEK DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W UJĘCIU INSTYTUCJONALNYM

Emitent działa przede wszystkim na rynkach automatyki przemysłowej (AP), automatyki ciepłowniczej (AC), urządzeń centralnego smarowania (UCS) oraz aparatury laboratoryjnej (AL).

Rynek automatyki przemysłowej skupia firmy związane z przemysłem chemicznym, energetycznym, paliwowym, gazowniczym, maszynowym, wydobywczym oraz spożywczym. Rynek AP to wyroby spełniające funkcje wykonawcze w układach automatyki i zdalnego sterowania. Emitent w obrębie rynku automatyki przemysłowej kieruje swoją ofertę do Zakładów Chemicznych, Elektrociepłowni, Elektrowni, Rafinerii, Spółek Gazowniczych, Hut itp. Rynek ten charakteryzuje się specyficznymi wyrobami do konkretnych zastosowań. Wysoki rozwój gospodarczy pozwala na większe nakłady na inwestycje i modernizacje w dużych spółkach paliwowych, spółkach gazowniczych czy elektrowniach.

Rynek automatyki ciepłowniczej to firmy związane z przemysłem ciepłowniczym, paliwowym oraz cukrowniczym. Rynek AC to wyroby stosowane w systemach ciepłowniczych, procesach przemysłowych przy przepływie wody zimnej i gorącej, pary wodnej, powietrza i gazów niepalnych. Swoją ofertę Emitent kieruje do Elektrociepłowni, Rafinerii, Cukrowni itp.

Rynek urządzeń centralnego smarowania to firmy związane z przemysłem cukrowniczym, górniczym, cementowym. Rynek UCS to wyroby stosowane do zadawania smaru w określone miejsca w określonych dawkach i o określonej częstotliwości. Istota smarowania polega na całkowitym lub częściowym rozdzielaniu współpracujących ze sobą powierzchni części maszyn w wyniku wprowadzania pomiędzy te powierzchnie środka smarującego. Oferta kierowana jest głównie do Cementowni, Cukrowni, Zakładów Chemicznych, Górnictwa odkrywkowego, miejsc gdzie zastosowanie urządzeń pozwoli na zminimalizowanie obsługi i zapewni bezawaryjną pracę maszyn i urządzeń.

Rynek aparatury laboratoryjnej skupia szeroką gamę odbiorców związanych z takimi instytucjami jak uczelnie wyższe, laboratoria, apteki, szpitale lub kopalnie. Oferta Emitenta w zakresie aparatury laboratoryjnej to destylatory i redestylatory wody. Urządzenia służą do destylacji wody powodują, że uzyskuje ona właściwości wymagane przez normy. Finalni odbiorcy wykorzystują uzyskaną wodę do badań laboratoryjnych, produkcji leków, zachowania czystości urządzeń laboratoryjnych, akumulatorów i lamp górniczych.

Kolejnym wyróżniającym się odbiorcą wyrobów Emitenta jest rynek odlewów. Spółka dysponuje własną nowoczesną odlewnią i wykonuje odlewy na zamówienie z żeliwa szarego i sferoidalnego. Odbiorcami na tym rynku są firmy zajmujące się produkcją maszyn, armatury czy firmy związane z przemysłem lotniczym.

Tabela: Struktura odbiorców Emitenta w latach 2005 – 2007 (w tys. zł.)

Wyszczególnienie	2007	Struktura	2006	Struktura	2005	Struktura
Automatyka przemysłowa	22 179	66,9%	21 284	69,0%	18 590	66,1%
Automatyka ciepłownicza	2 961	8,9%	3 145	10,2%	2 835	10,1%
Centralne smarowanie	3 335	10,1%	2 313	7,5%	2 440	8,7%
Aparatura laboratoryjna	1 392	4,2%	1 399	4,5%	1 447	5,1%
Odlewy	2 446	7,4%	1 942	6,3%	2 210	7,9%
Usługi przemysłowe	314	0,9%	301	1,0%	354	1,3%
Usługi nieprzemysłowe	303	0,9%	294	1,0%	172	0,6%
Pozostałe	218	0,7%	147	0,5%	56	0,2%
Przychody netto ze sprzedaży	33 148	100,0%	30 825	100,0%	28 104	100,0%

Źródło: Emitent

Na przestrzeni ostatnich trzech lat zdecydowanie największy udział w przychodach Emitenta ma rynek automatyki przemysłowej. Udział tego segmentu odbiorców oscyluje w granicach 66,1% - 69,0%. Względnie stały odsetek w wartości całkowitej sprzedaży posiadają odbiorcy automatyki ciepłowniczej (8,9% - 10,2%). W roku 2006 te dwie grupy charakteryzowały się największym wzrostem wartości sprzedaży. Sytuacja taka spowodowana jest zwiększeniem nakładów na remonty instalacji a także ich modernizację przez finalnych odbiorców produktów Spółki. W 2007 r. tendencja wzrostowa sprzedaży automatyki przemysłowej została zachowana, jednakże udział przychodów ze sprzedaży automatyki ciepłowniczej uległ nieznacznemu obniżeniu.

W kolejnych trzech grupach odbiorców (centralne smarowanie, aparatura laboratoryjna i odlewy) wielkość przychodów ze sprzedaży ulegała wahaniom, zachowując jednak średnio około 20% udziału w całej sumie przychodów. Dla Emitenta usługi przemysłowe jak i nieprzemysłowe nie stanowią pozycji znaczącej w całkowitych przychodach ze sprzedaży (udział na poziomie ok. 2% w każdym z analizowanych okresów rocznych).

6.2.3. RYNEK DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W UJĘCIU ASORTYMENTOWYM

Na przestrzeni lat 2005 – 2007 przychody ze sprzedaży Spółki wykazują znaczny wzrost. W roku 2006 przychody ze sprzedaży wzrosły o 9,68% w stosunku do roku 2005, natomiast w roku 2007 wzrost wyniósł 7,54% (w porównaniu z rokiem 2006). Przychody ze sprzedaży Emitenta odzwierciedlają ogólny trend panujący na rynku (ożywienie gospodarcze i dobra koniunktura). Strukturę sprzedaży poszczególnych grup asortymentowych przedstawiają poniższe tabele.

Tabela: Struktura asortymentowa sprzedaży Emitenta w latach 2005 – 2007 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2007 STRUKTURA	2006 STRUKTURA	2005 STRUKTURA
Zawory	48,9%	45,2%	37,3%
Siłowniki	10,3%	14,2%	17,8%
Części zamienne automatyki	7,7%	9,7%	11,1%
Regulatory	5,7%	7,1%	6,1%
Filtry	0,5%	0,8%	1,4%
ZWZ	2,7%	2,3%	2,6%
Centralne smarowanie	7,0%	4,1%	5,2%
Hydraulika sterownicza	3,1%	3,4%	3,5%
Aparatura laboratoryjna	4,2%	4,5%	5,1%
Odlewy	7,4%	6,3%	7,9%
Usługi przemysłowe	0,9%	1,0%	1,3%
Usługi nieprzemysłowe	0,9%	0,9%	0,6%
Pozostałe	0,7%	0,5%	0,1%
Razem	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Największy udział w przychodach ze sprzedaży Spółki ma grupa automatyki przemysłowej, w skład której wchodzi zawory, siłowniki oraz części zamienne. Najważniejszymi w produkcji Emitenta są zawory regulacyjne mające największy udział w przychodach ze sprzedaży. W 2005 roku było to 37,3%, w roku kolejnym udział zaworów w przychodach ze sprzedaży wzrósł do poziomu 45,2% a w 2007 roku stanowił już 48,9%. Większość zaworów sprzedawanych przez Emitenta wyposażona jest w siłowniki własnej produkcji, stąd dość duży udział siłowników w przychodach ze sprzedaży (na koniec 2007 roku wyniósł on 10,3%).

W drugiej grupie wyrobów mającej znaczny wpływ na przychody ze sprzedaży, czyli w automatyce ciepłowniczej największy udział mają regulatory. Udział regulatorów w przychodach ze sprzedaży kształtował się w okresie ostatnich trzech lat na poziomie ok. 5,7% - 7,1%.

Pozostały asortyment stanowił w 2007 roku około 26,7% wartości przychodów. Udział pozostałych wyrobów w przychodach ze sprzedaży na przestrzeni lat 2005 – 2007 pozostaje na porównywalnym poziomie.

6.2.4. RYNEK DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W UJĘCIU GEOGRAFICZNYM

Emitent sprzedaje swoje wyroby na terenie kraju, jak również za granicą. Eksport wyrobów Emitenta na przestrzeni lat 2005 – 2007 wahał się w granicach 32,5% – 33,8% całkowitych przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Pozostałą część stanowi sprzedaż do odbiorców na terenie kraju.

Tabela: Struktura geograficzna sprzedaży Emitenta w latach 2005 – 2007 (w tys. zł.)

Wyszczególnienie	2007	STRUKTURA	2006	STRUKTURA	2005	STRUKTURA
------------------	------	-----------	------	-----------	------	-----------

Sprzedaż krajowa	22 171	66,9%	20 798	67,5%	18 618	66,2%
Sprzedaż eksportowa	10 977	33,1%	10 027	32,5%	9 486	33,8%
Przychody netto ze sprzedaży	33 148	100,0%	30 825	100,0%	28 104	100,0%

Źródło: Emitent

Całkowite przychody ze sprzedaży w 2007 roku wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 7,5%. Na ten wynik przełożyła się sprzedaż zarówno krajowa jak i eksportowa. W roku 2007 zauważalny jest znaczny wzrost sprzedaży w Polsce o 6,6%. Jest to z jednej strony efektem marketingowych działań Emitenta a z drugiej strony wynika z polepszającej się sytuacji na rynkach, na których działają odbiorcy wyrobów Spółki. Podpisane kontrakty z kontrahentami zagranicznymi przyczyniły się do wzrostu wartości eksportu o 9,5%.

Tabela: Struktura geograficzna sprzedaży eksportowej Emitenta w latach 2005 – 2007 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2007	STRUKTURA	2006	STRUKTURA	2005	STRUKTURA
Wewnątrzspółnotowa Dostawa Towarów UE, w tym:	8 367	76,2%	5 726	57,1%	5 851	61,7%
- Czechy	3 627	33,0%	1 615	16,1%	1 485	15,7%
- Niemcy	2 585	23,6%	1 702	17,0%	1 392	14,7%
- Francja	1 740	15,9%	1 930	19,2%	2 590	27,3%
- pozostałe kraje (Włochy, Austria, Anglia, Litwa)	415	3,8%	479	4,8%	384	4,1%
Eksport poza unijny	2 610	23,8%	4 301	42,9%	3 635	38,3%
- USA	1 523	13,9%	2 729	27,2%	3 015	31,8%
- Ukraina	227	2,1%	909	9,1%	104	1,1%
- Meksyk	763	7,0%	500	5,0%	421	4,4%
- pozostałe kraje (Rosja)	97	0,9%	163	1,6%	94	1,0%
Przychody netto ze sprzedaży produktów na eksport	10 977	100,0%	10 027	100,0%	9 486	100,0%

Źródło: Emitent

W 2007 roku dostawy do krajów z Unii Europejskiej stanowiły 76,2%. Znaczną część eksportu na rynek unijny Spółka realizuje z takimi krajami jak Francja i Niemcy (udział w sprzedaży ogółem odpowiednio 15,9% i 23,6%). Ponadto około 33% wyrobów trafia na rynek czeski, gdzie wyroby sprzedawane są poprzez firmę POLNA Corp. z siedzibą w Trincu, która jest oficjalnym i wyłącznym dystrybutorem wyrobów Emitenta na rynek czeski i słowacki.

Kierunki eksportu Emitenta na rynek inny niż kraje Unii Europejskiej to: USA, Ukraina, Meksyk, Rosja. Na przestrzeni lat 2005 – 2007 udział tych państw wahał się w przychodach ze sprzedaży Emitenta - w 2007 roku wynosił on 23,8% (spadek w stosunku do roku 2006, gdzie udział ten wynosił 42,9%). Przychody ze sprzedaży do USA i Meksyku realizowane są w oparciu o długoletnie kontakty handlowe z firmą Masoneilan, do której Emitent dostarcza siłowniki oraz części do siłowników.

6.2.5. POZYCJA KONKURENCYJNA EMITENTA

Nie można wskazać bezpośrednio firm krajowych, których asortyment oferowanych wyrobów w całości będzie pokrywał się z asortymentem Emitenta. Zdarza się tak, że paleta produktowa tych firm tylko w małym stopniu nakłada się na asortyment wyrobów Emitenta. Poniżej wymieniono firmy krajowe, których zakres produkcji tylko w niewielkim stopniu konkuruje z produkcją Emitenta, będą to:

- Automatyka Ciepłownicza:
 - Fabryka Armatury Przemysłowej Wakmet Sp. j. Głuchołazy,
 - Fabryka Armatury Lipiany S.A.,

- ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S.A.,
- Infracorr Sp. z o.o.,
- Automatyka Przemysłowa:
 - Zakłady Armatury Chemar Sp. z o.o.,
 - Zamkon Kędzierzyn-Koźle,

Zakres produkcji powyższych firmy krajowych o podobnym profilu produkcji częściej zazębia się niż konkuruje z asortymentem produktowy Emitenta. Każę jednak traktować powyższe firmy, jako groźnych konkurentów, których nie można nie doceniać w kwestiach rozwojowych.

O uznanej pozycji konkurencyjnej Emitenta może świadczyć fakt, iż Spółka prowadzi bazę swoich klientów, która jest dość rozbudowana i na dzień dzisiejszy znajduje się w niej kilkanaście tysięcy wpisów. Decydującymi czynnikami przy dokonywaniu zakupów przez dystrybutorów Emitenta jest przede wszystkim cena oraz termin wykonania. Klienci indywidualni wybierając wyroby Spółki biorą pod uwagę również jakość, warunki gwarancji i serwisu, często również standaryzację wyrobów na swoim obiekcie a także przywiązanie do marki. Wyroby Emitenta cieszą się dobrą opinią ze względu na jakość, posiadają również konkurencyjne ceny w stosunku do zachodniej konkurencji. Coraz częściej standardowe wyroby są dopasowywane konstrukcyjnie do indywidualnych wymagań klienta i warunków panujących na instalacjach. Dzięki temu działalność Emitenta staje się bardziej elastyczna i jest w stanie przekonać do swojej marki coraz większą grupę klientów.

Wysoki stopień innowacyjności działalności Emitenta oraz technologicznego zaawansowania wyrobów wyznacza przynależność do poniższych organizacji naukowych:

- Emitent jest członkiem Stowarzyszenia Polska Armatura Przemysłowa, którego generalnym zadaniem jest promocja polskiej armatury przemysłowej i konsolidacja polskich producentów w celu bardziej skutecznego stawienia czoła konkurencji firm zagranicznych.
- Emitent jest także członkiem założycielem Regionalnej Izby Gospodarczej. Regionalna Izba Gospodarcza w Przemyślu jest organizacją samorządu gospodarczego, reprezentującą interesy podmiotów gospodarczych, prowadzących działalność gospodarczą na terenie powiatu przemyskiego. Siedzibą Regionalnej Izby Gospodarczej jest miasto Przemyśl.

6.2.6. ZAOPATRZENIE

Asortyment wykorzystywany w produkcji wyrobów Emitenta to: odlewy stalowe, odlewy aluminiowe, odlewy precyzyjne, metale nieżelazne, wyroby hutnicze (blachy, pręty), wytłoczki z blach, siłowniki elektryczne, sprężyny, wyroby śrubowe, wyroby elektryczne, złom żeliwny, narzędzia specjalne, wyposażenie kompletacyjne. Strategicznymi z punktu widzenia poprawnego funkcjonowania Spółki materiałami i surowcami są wysoko przetworzone wyroby hutnicze, odlewy stalowe węglowe i wysoko stopowe. W potrzebny do produkcji asortyment Emitent zaopatruje się u kilkudziesięciu dostawców. Do największych można zaliczyć: CHEMAR Odlewnia Kielce, INA Rzeszów, DEMARK Toruń, DBN Mikołów, JEST Warszawa, NAXEL Rudawa, CONTROLMATICA ZAP Ostrów Wielkopolski, AUMA Polska Dąbrowa Górnicza.

Szeroka gama produktów oferowanych do sprzedaży, jak również realizacja zamówień jednostkowych o nowatorskich rozwiązaniach konstrukcyjno-technologicznych powodują, że prowadzona polityka zakupów jest ciągle dostosowywana do aktualnych wymagań rynku.

Konieczność szybkiej reakcji na potrzeby zgłaszane przez rynek powoduje, że „dostawy na czas” materiałów i surowców są formą dominującą w prowadzonych zakupach.

Nie występuje żaden dostawca materiałów i towarów, którego udział wartości zakupów osiąga 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

6.2.7. DYSTRYBUCJA

Emitent prowadzi sprzedaż swoich wyrobów poprzez dwa kanały dystrybucji. Pierwszy kanał zorganizowany jest jako sieć dystrybutorów rozmieszczonych na terenie całego kraju, a także za granicą. Drugi kanał sprzedaży jest to sprzedaż bezpośrednia realizowana przez Emitenta do odbiorców końcowych lub firm handlowych.

Dystrybutorzy Emitenta to firmy typowo handlowe. Niektóre z nich dodatkowo świadczą usługi projektowe lub wykonują i oddają do użytku całe instalacje. Dystrybutorzy współpracują z Emitentem na zasadach stałych rabatów handlowych, w zakresie których mogą się poruszać na rynku i które stanowią dla nich zysk. Każdy z dystrybutorów prowadzi działalność na własny rachunek i może działać na terenie całego kraju, gdyż nie jest zastrzeżona regionalizacja rynku. Sprzedaż zrealizowana przez dystrybutorów krajowych w 2007 roku stanowiła około 49 % przychodów z krajowej sprzedaży.

Sieć dystrybutorów krajowych stanowią:

- Control – Process 2 Sp. z o.o. – Tarnów,
- Biuro Handlu Zagranicznego „Emet Impex I” Sp. z o.o. – Gliwice,
- Eko System – Bydgoszcz,
- Zakłady Automatyki Przemysłowej INTEC Sp. J. W. Codrow, P. Czeczenikow, Wrocław,
- PPHU „Inwestor” Ltd. Sp. z o.o. – Katowice,
- „Polna Śląsk” Sp. z o.o. – Katowice,
- „Polna Wielkopolska” Sp. z o.o. – Poznań,
- „Transmedium” T. Macha – Bielsko Biała,
- Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne „SKAMER – ACM” Sp. z o.o. – Tarnów, Kraków,
- „TERMER – MCM” Sp. z o.o. – Bełchatów.

Dystrybutorzy zagraniczni to:

- KURENTA UAB Konsultacine Firma – Litwa,
- POLNA Corp s.r.o. – Czechy,
- EMSR-Tech GmbH – Niemcy.

Drugim kanałem dystrybucji wyrobów Emitenta jest sprzedaż bezpośrednia. Odbiorców bezpośrednich podzielić możemy na strategicznych, czyli takich, którzy są stałymi klientami i mają istotny udział w przychodach ze sprzedaży spółki oraz na pozostałych odbiorców, którzy kupują okazjonalnie bądź są to transakcje na małe wartości.

Najwięksi indywidualni odbiorcy zagraniczni to przede wszystkim: Masoneilan (USA, Francja, Meksyk), ABB Lummus Global (Niemcy), Mittal Steel (Ukraina), TDS (Ukraina). Główni, krajowi odbiorcy indywidualni skupiają się w takich sektorach jak: chemiczny, paliwowy, gazowniczy, wydobywczy. Są to czołowi krajowi dostawcy paliw i wyrobów chemicznych. Należy wymienić tu Koncerny Naftowe Orlen i Lotos, Zakłady Chemiczne w Puławach i Policach, PIAZAP Puławy, KGHM Polska Miedź, Huta Stalowa Wola, ALSTOM Power, ZPEHS Lubzina, PGNiG.

6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE MAJĄCE WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWĄ I RYNKI, NA KTÓRYCH DZIAŁA EMITENT

Zdaniem Zarządu Emitenta nie występują czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta i rynki, na których działa Emitent.

6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

Emitent nie jest uzależniony od patentów i licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych czy od nowych procesów produkcyjnych.

W przypadku umów handlowych, Emitent ma zawarte umowy z wieloma odbiorcami towarów (dystrybutorami) jak również współpracuje z wieloma dostawcami surowców. Taka strategia Emitenta wpływa na niezależność od jednego ważnego odbiorcy czy dostawcy, a to z kolei przekłada się na stabilność działalności i nie stwarza zagrożenia w przypadku zerwania współpracy ze znaczącym odbiorcą w strukturze produkcji bądź sprzedaży. Umowy zawierane przez Emitenta nie zawierają niekorzystnych dla Emitenta postanowień w związku z samym faktem wypowiedzenia umowy i są w przeważającej mierze zawierane według podobnego wzorca umowy.

Do jednych z najistotniejszych dla bieżącej działalności Emitenta zaliczają się następujące umowy z dystrybutorami produktów Emitenta:

▪ **Umowa o współpracy zawarta przez Emitenta (Producent) z Control Process 2 sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie (Odbiorca) w dniu 1 marca 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków sprzedaży wyrobów automatyki przemysłowej, ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania, destylatorów wody oraz osprzętu kompletacyjnego. Terenem działania Odbiorcy jest Rzeczpospolita Polska. Umowa określa m.in. terminy płatności, a także zasady ponoszenia kosztów dostawy, zasady ustalania cen wyrobów, z uwzględnieniem aktualnego cennika i kosztów opakowań, oraz zasady przyznawania rabatów przez Emitenta, których wysokość uzależniona jest w szczególności od rodzaju nabywanego towaru lub wartości zamówienia. Ponadto umowa określa zasady przeprowadzania przez Emitenta kontroli u Odbiorcy w zakresie jakości świadczonych przez niego usług (jakości obsługi klientów, sposób magazynowania wyrobów, nadzoru nad dokumentami wraz z wyrobem w celu przekazania użytkownikowi) oraz zasady udzielania gwarancji na wyroby Emitenta. Odbiorca ma obowiązek przeprowadzenia działalności marketingowej w zakresie dotyczącym wyrobów Emitenta i korzystania w tym zakresie z Funduszu Marketingowego, którego regulamin szczegółowo określa umowa. Umowa przewiduje dla Odbiorcy zakaz nieuczciwej konkurencji przez czas trwania umowy i w okresie 3 lat od dnia jej rozwiązania, sankcjonowany, niezależnie od uprawnień przewidzianych przepisami prawa, karą umowną w wysokości upustów udzielonych przez Emitenta w okresie współpracy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania za wypowiedzeniem przez każdą ze stron z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

▪ **Umowa o współpracy zawarta przez Emitenta (Producent) z Biurem Handlu Zagranicznego EMET – IMPEX-I Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach w dniu 1 marca 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków sprzedaży wyrobów automatyki przemysłowej, ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania, destylatorów wody oraz osprzętu kompletacyjnego. Terenem działania Odbiorcy są rynki wschodnie (Rosja, Ukraina, Białoruś). Umowa określa m.in. terminy płatności, a także zasady ponoszenia kosztów dostawy, zasady ustalania cen wyrobów, z uwzględnieniem aktualnego cennika, oraz zasady przyznawania rabatów przez Emitenta, których wysokość uzależniona jest w szczególności od rodzaju nabywanego towaru lub wartości zamówienia. Ponadto umowa określa zasady przeprowadzania przez Emitenta kontroli u Odbiorcy w zakresie jakości świadczonych przez niego usług (jakości obsługi klientów, sposób magazynowania wyrobów, nadzoru nad dokumentami wraz z wyrobem w celu przekazania użytkownikowi) oraz zasady udzielania gwarancji na wyroby Emitenta. Odbiorca ma obowiązek przeprowadzenia działalności marketingowej w zakresie dotyczącym wyrobów Emitenta i korzystania w tym zakresie z Funduszu Marketingowego, którego regulamin szczegółowo określa umowa. Umowa przewiduje dla Odbiorcy zakaz nieuczciwej konkurencji przez czas trwania umowy i w okresie 3 lat od dnia jej rozwiązania, sankcjonowany, niezależnie od uprawnień przewidzianych przepisami prawa, karą umowną w wysokości upustów udzielonych przez Emitenta w okresie współpracy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania za wypowiedzeniem przez każdą ze stron z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

▪ **Umowa o współpracy zawarta przez Emitenta (Producent) z Eko System z siedzibą w Bydgoszczy w dniu 1 marca 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków sprzedaży wyrobów automatyki przemysłowej, ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania, destylatorów wody oraz osprzętu kompletacyjnego. Terenem działania Odbiorcy jest Rzeczpospolita Polska. Umowa określa m.in. terminy płatności, a także zasady ponoszenia kosztów dostawy, zasady ustalania cen wyrobów, z uwzględnieniem aktualnego cennika i kosztów opakowań, oraz zasady przyznawania rabatów przez Emitenta, których wysokość uzależniona jest w szczególności od rodzaju nabywanego towaru lub wartości zamówienia. Ponadto umowa określa zasady przeprowadzania przez Emitenta kontroli u Odbiorcy w zakresie jakości świadczonych przez niego usług (jakości obsługi klientów, sposób magazynowania wyrobów, nadzoru nad dokumentami wraz z wyrobem w celu przekazania użytkownikowi) oraz zasady udzielania gwarancji na wyroby Emitenta. Odbiorca ma obowiązek przeprowadzenia działalności marketingowej w zakresie dotyczącym wyrobów Emitenta i korzystania w tym zakresie z Funduszu Marketingowego, którego regulamin szczegółowo określa umowa. Umowa przewiduje dla Odbiorcy zakaz nieuczciwej konkurencji przez czas trwania umowy i w okresie 3 lat od dnia jej rozwiązania, sankcjonowany, niezależnie od uprawnień przewidzianych przepisami prawa, karą umowną w wysokości upustów udzielonych przez Emitenta w okresie

współpracy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania za wypowiedzeniem przez każdą ze stron z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

▪ **Umowa o współpracy zawarta przez Emitenta (Producent) z Zakładem Automatyki Przemysłowej INTEC sp. j. z siedzibą we Wrocławiu w dniu 1 marca 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków sprzedaży wyrobów automatyki przemysłowej, ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania, destylatorów wody oraz osprzętu kompletacyjnego. Terenem działania Odbiorcy jest Rzeczpospolita Polska. Umowa określa m.in. terminy płatności, a także zasady ponoszenia kosztów dostawy, zasady ustalania cen wyrobów, z uwzględnieniem aktualnego cennika i kosztów opakowań, oraz zasady przyznawania rabatów przez Emitenta, których wysokość uzależniona jest w szczególności od rodzaju nabywanego towaru lub wartości zamówienia. Ponadto umowa określa zasady przeprowadzania przez Emitenta kontroli u Odbiorcy w zakresie jakości świadczonych przez niego usług (jakości obsługi klientów, sposób magazynowania wyrobów, nadzoru nad dokumentami wraz z wyrobem w celu przekazania użytkownikowi) oraz zasady udzielania gwarancji na wyroby Emitenta. Odbiorca ma obowiązek przeprowadzenia działalności marketingowej w zakresie dotyczącym wyrobów Emitenta i korzystania w tym zakresie z Funduszu Marketingowego, którego regulamin szczegółowo określa umowa. Umowa przewiduje dla Odbiorcy zakaz nieuczciwej konkurencji przez czas trwania umowy i w okresie 3 lat od dnia jej rozwiązania, sankcjonowany, niezależnie od uprawnień przewidzianych przepisami prawa, karą umowną w wysokości upustów udzielonych przez Emitenta w okresie współpracy. Umowa przewiduje, że jeżeli Odbiorca poniesie stratę z powodu przekroczenia przez Producenta uzgodnionego terminu dostawy lub dostarczenia wyrobu nie spełniającego uzgodnionych parametrów technicznych, Producent jest zobowiązany wyrównać stratę Odbiorcy w terminie 21 dni. W sytuacji drastycznego przekroczenia terminu Odbiorca może odstąpić od umowy zakupu towaru będącego przedmiotem opóźnionej dostawy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania za wypowiedzeniem przez każdą ze stron z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

▪ **Umowa o współpracy zawarta przez Emitenta (Producent) z Inwestor Ltd. Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach w dniu 1 marca 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków sprzedaży wyrobów automatyki przemysłowej, ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania, destylatorów wody oraz osprzętu kompletacyjnego. Terenem działania Odbiorcy jest Rzeczpospolita Polska. Umowa określa m.in. terminy płatności, a także zasady ponoszenia kosztów dostawy, zasady ustalania cen wyrobów, z uwzględnieniem aktualnego cennika i kosztów opakowań, oraz zasady przyznawania rabatów przez Emitenta, których wysokość uzależniona jest w szczególności od rodzaju nabywanego towaru lub wartości zamówienia. Ponadto umowa określa zasady przeprowadzania przez Emitenta kontroli u Odbiorcy w zakresie jakości świadczonych przez niego usług (jakości obsługi klientów, sposób magazynowania wyrobów, nadzoru nad dokumentami wraz z wyrobem w celu przekazania użytkownikowi) oraz zasady udzielania gwarancji na wyroby Emitenta. Odbiorca ma obowiązek przeprowadzenia działalności marketingowej w zakresie dotyczącym wyrobów Emitenta i korzystania w tym zakresie z Funduszu Marketingowego, którego regulamin szczegółowo określa umowa. Umowa przewiduje dla Odbiorcy zakaz nieuczciwej konkurencji przez czas trwania umowy i w okresie 3 lat od dnia jej rozwiązania, sankcjonowany, niezależnie od uprawnień przewidzianych przepisami prawa, karą umowną w wysokości upustów udzielonych przez Emitenta w okresie współpracy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania za wypowiedzeniem przez każdą ze stron z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

▪ **Umowa o współpracy zawarta przez Emitenta (Producent) z Polna Śląsk Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach z dnia 1 marca 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków sprzedaży wyrobów automatyki przemysłowej, ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania, destylatorów wody oraz osprzętu kompletacyjnego. Terenem działania Odbiorcy jest Rzeczpospolita Polska. Umowa określa m.in. terminy płatności, a także zasady ponoszenia kosztów dostawy, zasady ustalania cen wyrobów, z uwzględnieniem aktualnego cennika i kosztów opakowań, oraz zasady przyznawania rabatów przez Emitenta, których wysokość uzależniona jest w szczególności od rodzaju nabywanego towaru lub wartości zamówienia. Ponadto umowa określa zasady przeprowadzania przez Emitenta kontroli u Odbiorcy w zakresie jakości świadczonych przez niego usług (jakości obsługi klientów, sposób magazynowania wyrobów, nadzoru nad dokumentami wraz z wyrobem w celu przekazania użytkownikowi) oraz zasady udzielania gwarancji na wyroby Emitenta. Odbiorca ma obowiązek

przeprowadzenia działalności marketingowej w zakresie dotyczącym wyrobów Emitenta i korzystania w tym zakresie z Funduszu Marketingowego, którego regulamin szczegółowo określa umowa. Umowa przewiduje dla Odbiorcy zakaz nieuczciwej konkurencji przez czas trwania umowy i w okresie 3 lat od dnia jej rozwiązania, sankcjonowany, niezależnie od uprawnień przewidzianych przepisami prawa, karą umowną w wysokości upustów udzielonych przez Emitenta w okresie współpracy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania za wypowiedzeniem przez każdą ze stron z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

▪ **Umowa o współpracy zawarta przez Emitenta (Producent) z Polna Wielkopolska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu w dniu 1 marca 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków sprzedaży wyrobów automatyki przemysłowej, ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania, destylatorów wody oraz osprzętu kompletacyjnego. Terenem działania Odbiorcy jest Rzeczpospolita Polska. Umowa określa m.in. terminy płatności, a także zasady ponoszenia kosztów dostawy, zasady ustalania cen wyrobów, z uwzględnieniem aktualnego cennika i kosztów opakowań, oraz zasady przyznawania rabatów przez Emitenta, których wysokość uzależniona jest w szczególności od rodzaju nabywanego towaru lub wartości zamówienia. Ponadto umowa określa zasady przeprowadzania przez Emitenta kontroli u Odbiorcy w zakresie jakości świadczonych przez niego usług (jakości obsługi klientów, sposób magazynowania wyrobów, nadzoru nad dokumentami wraz z wyrobem w celu przekazania użytkownikowi) oraz zasady udzielania gwarancji na wyroby Emitenta. Odbiorca ma obowiązek przeprowadzenia działalności marketingowej w zakresie dotyczącym wyrobów Emitenta i korzystania w tym zakresie z Funduszu Marketingowego, którego regulamin szczegółowo określa umowa. Umowa przewiduje dla Odbiorcy zakaz nieuczciwej konkurencji przez czas trwania umowy i w okresie 3 lat od dnia jej rozwiązania, sankcjonowany, niezależnie od uprawnień przewidzianych przepisami prawa, karą umowną w wysokości upustów udzielonych przez Emitenta w okresie współpracy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania za wypowiedzeniem przez każdą ze stron z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

▪ **Umowa o współpracy zawarta przez Emitenta (Producent) z Transmedium z siedzibą w Bielsku – Białej w dniu 1 marca 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków sprzedaży wyrobów automatyki przemysłowej, ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania, destylatorów wody oraz osprzętu kompletacyjnego. Terenem działania Odbiorcy jest Rzeczpospolita Polska. Umowa określa m.in. terminy płatności, a także zasady ponoszenia kosztów dostawy, zasady ustalania cen wyrobów, z uwzględnieniem aktualnego cennika i kosztów opakowań, oraz zasady przyznawania rabatów przez Emitenta, których wysokość uzależniona jest w szczególności od rodzaju nabywanego towaru lub wartości zamówienia. Ponadto umowa określa zasady przeprowadzania przez Emitenta kontroli u Odbiorcy w zakresie jakości świadczonych przez niego usług (jakości obsługi klientów, sposób magazynowania wyrobów, nadzoru nad dokumentami wraz z wyrobem w celu przekazania użytkownikowi) oraz zasady udzielania gwarancji na wyroby Emitenta. Odbiorca ma obowiązek przeprowadzenia działalności marketingowej w zakresie dotyczącym wyrobów Emitenta i korzystania w tym zakresie z Funduszu Marketingowego, którego regulamin szczegółowo określa umowa. Umowa przewiduje dla Odbiorcy zakaz nieuczciwej konkurencji przez czas trwania umowy i w okresie 3 lat od dnia jej rozwiązania, sankcjonowany, niezależnie od uprawnień przewidzianych przepisami prawa, karą umowną w wysokości upustów udzielonych przez Emitenta w okresie współpracy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania za wypowiedzeniem przez każdą ze stron z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

▪ **Umowa o współpracy zawarta przez Emitenta (Producent) ze Skamer – ACM sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie w dniu 1 marca 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków sprzedaży wyrobów automatyki przemysłowej, ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania, destylatorów wody oraz osprzętu kompletacyjnego. Terenem działania Odbiorcy jest Rzeczpospolita Polska. Umowa określa m.in. terminy płatności, a także zasady ponoszenia kosztów dostawy, zasady ustalania cen wyrobów, z uwzględnieniem aktualnego cennika i kosztów opakowań, oraz zasady przyznawania rabatów przez Emitenta, których wysokość uzależniona jest w szczególności od rodzaju nabywanego towaru lub wartości zamówienia. Ponadto umowa określa zasady przeprowadzania przez Emitenta kontroli u Odbiorcy w zakresie jakości świadczonych przez niego usług (jakości obsługi klientów, sposób magazynowania wyrobów, nadzoru nad dokumentami wraz z wyrobem w celu przekazania

użytkownikowi) oraz zasady udzielania gwarancji na wyroby Emitenta. Odbiorca ma obowiązek przeprowadzenia działalności marketingowej w zakresie dotyczącym wyrobów Emitenta i korzystania w tym zakresie z Funduszu Marketingowego, którego regulamin szczegółowo określa umowa. Umowa przewiduje dla Odbiorcy zakaz nieuczciwej konkurencji przez czas trwania umowy i w okresie 3 lat od dnia jej rozwiązania, sankcjonowany, niezależnie od uprawnień przewidzianych przepisami prawa, karą umowną w wysokości upustów udzielonych przez Emitenta w okresie współpracy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania za wypowiedzeniem przez każdą ze stron z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

▪ **Umowa o współpracy zawarta przez Emitenta (Producent) z Termer – MCM sp. z o.o. z siedzibą w Bełchatowie w dniu 1 marca 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków sprzedaży wyrobów automatyki przemysłowej, ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania, destylatorów wody oraz osprzętu kompletacyjnego. Terenem działania Odbiorcy jest Rzeczpospolita Polska. Umowa określa m.in. terminy płatności, a także zasady ponoszenia kosztów dostawy, zasady ustalania cen wyrobów, z uwzględnieniem aktualnego cennika i kosztów opakowań, oraz zasady przyznawania rabatów przez Emitenta, których wysokość uzależniona jest w szczególności od rodzaju nabywanego towaru lub wartości zamówienia. Ponadto umowa określa zasady przeprowadzania przez Emitenta kontroli u Odbiorcy w zakresie jakości świadczonych przez niego usług (jakości obsługi klientów, sposób magazynowania wyrobów, nadzoru nad dokumentami wraz z wyrobem w celu przekazania użytkownikowi) oraz zasady udzielania gwarancji na wyroby Emitenta. Odbiorca ma obowiązek przeprowadzenia działalności marketingowej w zakresie dotyczącym wyrobów Emitenta i korzystania w tym zakresie z Funduszu Marketingowego, którego regulamin szczegółowo określa umowa. Umowa przewiduje dla Odbiorcy zakaz nieuczciwej konkurencji przez czas trwania umowy i w okresie 3 lat od dnia jej rozwiązania, sankcjonowany, niezależnie od uprawnień przewidzianych przepisami prawa, karą umowną w wysokości upustów udzielonych przez Emitenta w okresie współpracy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania za wypowiedzeniem przez każdą ze stron z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

Istotne umowy z importerami zawierane w normalnym toku działalności Emitenta:

▪ **Umowa handlowa zawarta przez Emitenta (Dostawca) z EMSR-Tech GmbH z siedzibą w Burghausen, Niemcy (Generalny Importer) w dniu 28 lutego 2002 r.**

Na podstawie umowy Generalny Importer uzyskał wyłączność w imporcie i sprzedaży na terenie całych Niemczech armatury regulacyjnej produkowanej przez Dostawcę. Generalny Importer zobowiązuje się sprzedawać wyłącznie zawory regulacyjne Dostawcy. Zawory specjalne, których Dostawca nie jest w stanie dostarczyć Generalny Importer może zakupić u innych dostawców. Dostawca zobowiązuje się do sprzedaży swoich wyrobów automatyki regulacyjnej na terenie Niemczech wyłącznie przez Generalnego Importera, z wyjątkami na rzecz określonych w umowie podmiotów. Generalny Importer zbywa wyroby Dostawcy pod własną nazwą „PRE-VENT”. Umowa określa terminy i sposoby płatności, zasady ustalania ceny towarów, w oparciu o odpowiedni cennik opracowany przez Dostawcę, oraz zasady udzielania upustów, terminy dostaw i sposób składania zamówień. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej wypowiedzenia

w sposób określony w niemieckim prawie handlowym.

▪ **Umowa dystrybucyjna zawarta przez Emitenta (Producenta) z Polna corp. s.r.o. z siedzibą w Trinec, Republika Czeska (Przedstawiciel) w dniu 21 marca 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków sprzedaży wyrobów automatyki przemysłowej, ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania, destylatorów wody oraz osprzętu kompletacyjnego. Terenem działania Przedstawiciela jest Republika Czeska i Słowacka. Przedstawiciel uzyskał status oficjalnego i wyłącznego dystrybutora wyrobów Producenta na w/w rynkach. Przedstawiciel zobowiązuje się do nieoferowania swoim klientom produktów konkurencyjnych do wyrobów Producenta. Przedstawiciel nie może oferować ani dostarczać wyrobów Producenta bezpośrednio na rynki Rzeczypospolitej Polskiej i Niemiec, bez zgody Producenta. Umowa określa m.in. terminy płatności, a także warunki dostawy, zasady ustalania cen wyrobów, z uwzględnieniem aktualnego cennika i kosztów opakowań, oraz zasady przyznawania rabatów przez Emitenta, których wysokość uzależniona jest od rodzaju nabywanego towaru. Ponadto umowa określa zasady przeprowadzania przez Emitenta kontroli u Odbiorcy w zakresie jakości świadczonych przez niego usług (jakości obsługi klientów, sposób

magazynowania wyrobów, nadzoru nad dokumentami wraz z wyrobem w celu przekazania użytkownikowi) oraz zasady udzielania gwarancji na wyroby Emitenta. Odbiorca ma obowiązek przeprowadzenia działalności marketingowej w zakresie dotyczącym wyrobów Emitenta. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania za wypowiedzeniem przez każdą ze stron z zachowaniem 6 – miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

▪ **Umowa o współpracy zawarta przez Emitenta (Producenta) z KURENTA UAB KONSULTACINE FIRMA z siedzibą w Kaunas, Litwa (Odbiorca) w dniu 1 marca 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków sprzedaży wyrobów automatyki przemysłowej, ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania, destylatorów wody oraz osprzętu kompletacyjnego. Terenem działania Odbiorcy jest Litwa. Umowa określa m.in. terminy płatności, a także zasady ponoszenia kosztów dostawy, zasady ustalania cen wyrobów, z uwzględnieniem aktualnego cennika i kosztów opakowań, oraz zasady przyznawania rabatów przez Emitenta, których wysokość uzależniona jest w od rodzaju nabywanego towaru. Ponadto umowa określa zasady przeprowadzania przez Emitenta kontroli u Odbiorcy w zakresie jakości świadczonych przez niego usług (jakości obsługi klientów, sposób magazynowania wyrobów, nadzoru nad dokumentami wraz z wyrobem w celu przekazania użytkownikowi) oraz zasady udzielania gwarancji na wyroby Emitenta. Odbiorca ma obowiązek przeprowadzenia działalności marketingowej w zakresie dotyczącym wyrobów Emitenta. Umowa przewiduje dla Odbiorcy zakaz nieuczciwej konkurencji przez czas trwania umowy i w okresie 3 lat od dnia jej rozwiązania, sankcjonowany, niezależnie od uprawnień przewidzianych przepisami prawa, karą umowną w wysokości upustów udzielonych przez Emitenta w okresie współpracy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania za wypowiedzeniem przez każdą ze stron z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

Istotne umowy z dostawcami zawierane w normalnym toku działalności Emitenta:

▪ **Umowa współpracy zawarta przez Emitenta (Odbiorca) z Zakładami Urządzeń Chemicznych i Armatury Przemysłowej CHEMAR S.A. z siedzibą w Kielcach (Dostawca) w dniu 6 czerwca 2002 r.**

Na podstawie tej umowy Dostawca zobowiązał się do dostarczania Odbiorcy surowych odlewów stalowych wg uzgodnionej między stronami dokumentacji technicznej oraz Warunków Technicznych Wykonania i Odbioru nr WT-0-03/02. Umowa określa zasady składania zamówień na wykonanie odlewów oraz terminy ich realizacji, sposób odbioru i rozkład kosztów transportu. Strony określiły zasady ustalania ceny, które wymagają akceptacji proponowanej ceny przez Odbiorcę oraz terminy i sposoby płatności. Określono limit kredytowy, do którego Odbiorca może się zadłużyć. Przeniesienie wierzytelności wynikającej z zawartej umowy na rzecz osób trzecich wymaga wyrażenia pisemnej zgody przez Strony umowy. Na zakupiony towar Dostawca udziela 12 - miesięcznej gwarancji licząc od daty zabudowy armatury, nie dłużej niż 18 miesięcy od daty odebrania towaru z magazynu Dostawcy. Umowa przewiduje obowiązek zapłaty kar umownych przez Dostawcę na rzecz Odbiorcy za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy w wysokości uzgodnionego procentu od wartości towaru niewykonanego w terminie za każdy dzień zwłoki oraz karę umowną z tytułu odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Dostawcy. Odbiorca jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Dostawcy kar umownych z tytułu magazynowania po 6 – ciu miesiącach od daty wykonania zamówienia w wysokości uzgodnionego procentu od wykonanego towaru oraz karę umowną z tytułu odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Odbiorcy. Strony dopuszczają możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania za wypowiedzeniem przez każdą ze stron z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

▪ **Umowa dostawy zawarta przez Emitenta (Odbiorca) z DBN sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie w dniu 1 października 2002 r.**

Na podstawie tej umowy Dostawca zobowiązuje się do wytworzenia i dostarczenia wyrobów hutniczych oraz zapłaty ceny określonej w zamówieniu. Umowa określa termin i sposoby płatności, limit kredytowy oraz warunki wydawania wyrobów. Odbiorca zobowiązał się do zapłaty kary umownej w przypadku odstąpienia przez Dostawcę od umowy z przyczyn za które odpowiada Odbiorca. Dostawca zobowiązany jest do zapłaty kary umownej w przypadku niewykonania zamówienia w terminie w wysokości uzgodnionego procentu od wartości towaru niedostarczonego w terminie. Umowa określa warunki odbioru towaru i zapłaty ceny. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

- **Porozumienie o współpracy zawarte przez Emitenta z firmą AUMA POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (AUMA) w dniu 2 stycznia 2008 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy między stronami, mające na celu wzmocnienie ich pozycji rynkowych. Na podstawie porozumienia AUMA zobowiązała się do dostarczenia Emitentowi napędów na podstawie poszczególnych zamówień. Porozumienie określa udzielane przez AUMA rabaty, wielkość udzielonego kredytu kupieckiego, termin i sposób płatności gwarancje na swoje dostawy, warunki pomocy technicznej. Porozumienie zobowiązuje Emitenta do traktowania AUMA jako jednego ze swoich głównych dostawców, w szczególności w zakresie warunkowa płatności. Umowa została zawarta na okres od dnia 1 stycznia 2008 r. do dnia 31 grudnia 2009 r.

Do innych ważniejszych umów zawieranych w normalnym toku działalności zaliczono następujące umowy:

- **Umowa o współpracy handlowej zawartej przez Emitenta z Controlmatica ZAP-PNEFAL sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim w dniu 14 marca 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków wzajemnej współpracy pomiędzy Partnerami w zakresie wzajemnych dostaw produkowanych elementów automatyki, serwisu zainstalowanych urządzeń, wdrażania nowych rozwiązań w ścisłej współpracy pomiędzy stronami. Umowa określa warunki składania zamówień i realizacji dostaw wyrobów. Strony określiły zasady ustalania cen, odwołując się do odpowiedniego cennika, warunki płatności i fakturowania, dopuszczając kompensatę należności, zapłatę przelewem lub inną uzgodnioną obustronnie formę. Określono zasady udzielania upustów, w zależności od rodzaju towaru lub wielkości zamówienia, a także określono zasady akwizycji i marketingu. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej rozwiązania za wypowiedzeniem przez każdą ze stron z zachowaniem 1 – miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

W przypadku umów finansowych, Emitent ma zawartą jedną umowę kredytową, opisaną jako istotną w punkcie 22 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego. Poza umową kredytową Emitent zawiera również umowy leasingowe. Najistotniejsze zostały przedstawione w punkcie 22 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

6.5. ZAŁOŻENIE WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEJ POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Podstawą założeń o pozycji konkurencyjnej Emitenta na rynku automatyki przemysłowej i ciepłowniczej oraz rynku urządzeń centralnego smarowania oraz aparatury laboratoryjnej jest wiedza Zarządu Emitenta o działalności Spółki i jej konkurencji. W wielu przypadkach Emitent informacje gromadzi w trakcie targów, wystaw i innych spotkań producentów z branży Emitenta.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT ORAZ MIEJSCE EMITENTA W TEJ GRUPIE

Emitent nie posiada Grupy Kapitałowej.

7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

W związku z faktem, iż Emitent nie posiada Grupy Kapitałowej nie występują żadne podmioty zależne od Emitenta.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, W TYM

DZIERŻAWIONYCH NIERUCHOMOŚCI ORAZ JAKICHKOLWIEK OBCIĄŻEŃ USTANOWIONYCH NA TYCH AKTYWACH

8.1.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Na dzień 31.12.2007 r. rzeczowe aktywa trwałe Emitenta stanowiły wartość 12.865.143,04 zł. Na powyższą kwotę składały się:

- grunty o wartości 1.002.125,00 zł,
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej o wartości 8.339.522,48 zł,
- urządzenia techniczne i maszyny o wartości 1.969.850,01 zł,
- inne środki trwałe o wartości 215.822,44 zł,
- środki transportu o wartości 196.214,21 zł,
- środki trwałe w budowie o wartości 1.141.608,90 zł.

Największą wartościowo pozycję w rzeczowych aktywach trwałych stanowią budynki i budowle (64,83%) oraz urządzenia techniczne i maszyny (15,31 %). W Spółce do celów produkcyjnych użytkowane są 164 maszyny i urządzenia w procesie obróbki części (bez uwzględnienia urządzeń galwanicznych) oraz 95 w procesie produkcji odlewów (bez uwzględnienia w tej liczbie wózków podformowych i podskrzynkowych oraz wentylatorów i okapów). Na urządzeniach i maszynach produkcyjnych realizowane są procesy technologiczne obróbki skrawaniem, obróbki plastycznej (tłoczenia), obróbki galwanicznej, obróbki cieplnej, spawalnicze, lakiernicze, odlewnicze. Dużą grupę maszyn stanowią obrabiarki sterowane numerycznie, centra obróbcze poziome, tokarki i automaty tokarskie. Do znaczących środków trwałych Emitent zaliczył te, których wartość netto przekracza 20.000,00 zł.

Zgodnie z prowadzoną ewidencją środków trwałych, na dzień 31.08.2008 r. Emitent posiadał następujące znaczące aktywa trwałe:

Tabela: Znaczące (o wartości netto powyżej 20 tys. zł) aktywa trwałe posiadane przez Emitenta (w tys. zł)

LP	NAZWA	WARTOŚĆ BIEŻĄCA NETTO
1	MAGAZYN MATERIAŁÓW WSADOWYCH	738
2	BUDYNEK HALI 45	2 080
3	BUDYNEK PRZEMYSŁOWY	256
4	BUDYNEK GALWANIZERNI	268
5	HALA PRODUKCYJNA 21 A	836
6	BUDYNEK PRZEMYSŁOWY	660
7	BUDYNEK NARZĘDZIOWNI	560
8	BUDYNEK SPRĘŻARKOWNI	154
9	BUDYNEK ROZDZIELNI	26
10	BUDYNEK WARSZTATOWO-MAGAZYNOWY- ODLEWNI	221
11	BUDYNEK GARAŻE	25
12	BUDYNEK KOTŁOWNI I MAGAZYNU	359
13	MAGAZYN MATERIAŁÓW ŁATWOPALNYCH	27
14	BUDYNEK HYDROFOROWNI	22
15	BUDYNEK MAGAZYNOWY	22
16	BUDYNEK ZAPLECZA TECHNICZNEGO	758
17	ZAJEZDNIA WÓZKÓW	25
18	BUDYNEK MAGAZYNU MATERIAŁÓW ŁATWOPALNYCH	23
19	WIATA MAGAZYNOWA (STALOWA)	23
20	BUDYNEK MAGAZYN SUROWCÓW HALA LIPSK 4	560
21	DROGI WEWNĘTRZNE	34
22	SKŁADOWISKO ODPADÓW ODLEWNI	61
23	NEUTRALIZATOR ŚCIEKÓW	51
24	OŚWIETLENIE ZEWNĘTRZNE ZAKŁADU	23

25	SUSZARKA KOMOROWA KONWEKCYJNA ELEKTRYCZNA	21
26	ZEWNĘTRZNA SIEĆ GAZOWA	129
27	MYJNIA NATRYSKOWA TW-0502	21
28	KOCIOŁ CO PAROMAT-SIMP	25
29	KOCIOŁ CO PAROMAT-SIMP	25
30	KOCIOŁ CO PAROMAT-SIMP	54
31	KOCIOŁ CO PAROMAT-SIMP	54
32	PIEC INDUKCYJNY TYGLOWY ITMK 3000 BE-0470.1	92
33	PIEC INDUKCYJNY TYGLOWY ITMK 3000 BE-0470.2	92
34	UKŁAD CHŁODZENIA PIECÓW+ZESPÓŁ STERUJĄCY BJ-0470.11 BA-0	40
35	SUSZARKA DO ZATYCZEK SKMe-2	21
36	SUWNICA LEJNICZA JEDNOBELKOWA KONECRANES XLS 3.2t	42
37	PRZENOŚNIK TAŚMOWY Z POMOSTEM 7ZGAR PT 650/55485	22
38	FILTR TKANINOWY NFS 632/456	34
39	FILTR TKANINOWY NFS 612/240	22
40	PIEC INDUKCYJNY PIT-200	42
41	DROGA WEWNĘTRZNA	27
42	PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW	1 207
43	SYSTEM CCTV / MONITORING/	20
44	TOKARKA UNIWERSALNA C13 MBH x 2000	154
45	SAMOCHÓD OSOBOWY PEUGEOT PARTNER	27
46	SAMOCHÓD OSOBOWY PEUGEOT 207	33
47	SAMOCHÓD OSOBOWY PEUGEOT 407	50
48	SAMOCHÓD OSOBOWY PEUGEOT 407	50
49	TOKARKA STEROWANA NUMERYCZNIE TAE-30N	240
50	TOKARKA UNIWERSALNA TUX-63 MB	112
51	HP POZIOME CENTRUM OBRÓBKOWE	999
52	TOKARKA TUX 50 BM	119
53	TOKARKA TUX 50 BM	118
54	URZĄDZENIE DO SPAWANIA CASTO	21
55	TOKARKA STEROWANA NUMERYCZNIE TAE – 45N	304
56	CENTRUM R-550 HARNAS	218
	RAZEM	12 247

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent jest nadal w posiadaniu wymienionych środków trwałych.
Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie udzielił żadnego zastawu na środkach trwałych.

8.1.2. PLANOWANE NABYCIE ZNACZĄCYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka podpisała umowy, dotyczące zakupu szlifierki do szlifowania bezkłowego typ MC-50 oraz centrum obróbkowego tokarskiego poziomego typ H 50 Standard, ujętych w „Programie inwestycji i remontów kapitalnych maszyn i urządzeń produkcyjnych w latach 2007-2009”. Inwestycje te dotyczące rzeczowych aktywów trwałych zostały omówione w punkcie 5.2.2 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

Na lata 2008 – 2009 planowane są w ramach kontynuowania realizacji programu inwestycji i remontów kapitalnych maszyn i urządzeń następujące inwestycje, dotyczące rzeczowych aktywów trwałych:

- 2008 r. – przewidywane łączne nakłady 1.734.520 zł, w tym: centrum obróbkowe – 2 sztuki, szlifierka bezkłowa (po remoncie kapitalnym-zakup u producenta) – 1 sztuka, nożyce gilotynowe – 1 sztuka, wiertarka promieniowa – 1 sztuka, tokarka – 1 sztuka, piła taśmowa – 1 sztuka.
- 2009 r. – przewidywane łączne nakłady 1.835.415 zł, w tym: centrum obróbkowe –1 sztuka, nożyce gilotynowe – 1 sztuka, wiertarka promieniowa – 1 sztuka, tokarka – 1 sztuka.

8.1.3. OPIS NIERUCHOMOŚCI EMITENTA

Nieruchomości Emitenta

Emitent jest wieczystym użytkownikiem nieruchomości położonej w Przemyślu przy ul. Obozowej 23, objętej księgą wieczystą KW Nr PR1P/00056130/7 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Przemyślu, VI Wydział Ksiąg Wieczystych. Właścicielem gruntu jest Skarb Państwa. Emitentowi przysługuje prawo użytkowania wieczystego gruntu i prawo własności położonych na tej nieruchomości budynków stanowiących odrębną nieruchomość i prawo własności urządzeń, stanowiących odrębny przedmiot własności. Przedmiotowa nieruchomość oznaczona jest w ewidencji gruntów jako działki o numerach: 423; 424/1; 424/2; 424/3; 425/1; 425/3; 425/4; 425/5; 425/6, obręb ewidencyjny 213 o łącznej powierzchni 8,6247 ha. Nieruchomość zabudowana jest budynkami przemysłowymi, magazynowymi, halą produkcyjną i budynkami biurowymi (biuro siedziby Emitenta). Wieczyste użytkowanie zostało ustanowione do 2 grudnia 2089 r.

Obciążenia ustanowione na nieruchomości Emitenta

Na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości objętej księgą wieczystą KW Nr PR1P/00056130/7, o której mowa powyżej, ustanowiono następujące hipoteki:

- hipotekę kaucyjną do kwoty 6.000.000,00 zł na rzecz Podkarpackiego Banku Spółdzielczego Oddział w Przemyślu od dnia 10.07.2007 r. na zabezpieczenie kredytu restrukturyzacyjnego z terminem spłaty ustalonym na dzień 31.05.2011 r.

Na podstawie umowy o współpracy z dnia 15.01.1997 r. (z późniejszymi aneksami) Emitent dzierżawi pomieszczenia znajdujące się na w.w nieruchomości o pow. 1509,4 m² firmie ZPU Narzędziowcy Sp. z o.o., wykorzystywane jako pomieszczenia produkcyjne, socjalne i biurowe. Umowa dzierżawy została zawarta na czas nieokreślony z zastrzeżeniem, że "POLNA" S.A. nie wypowie umowy w zakresie dzierżawy przez okres 10 lat, począwszy od 1.01.2000 r.

Ponadto pomieszczenia w.w nieruchomości są dzierżawione na podstawie umów:

- Umowa z dnia 9.01.2007 r. z Dariusz Sas – Mała Gastronomia - pow. dzierżawiona 232,4 m². Umowa zawarta na czas nieokreślony z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia,
- Umowa z dnia 1.06.2006 r. z Roman Stępka – Zarządzanie - Logistyka „EKOTRANS” – pow. dzierżawiona 62.17 m². Umowa zawarta na czas nieokreślony z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia,
- Umowa z dnia 1.06.2001 r. z Zbigniew Waltoś – Warsztat Ślusarski – pow. dzierżawiona 48 m². Umowa zawarta na czas nieokreślony z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

Poza przypadkami wskazanymi powyżej, na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie dzierżawi ani nie wynajmuje żadnej nieruchomości.

8.2. OPIS ZAGADNIENÍ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPLYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych.

Emitent posiada uregulowany stan formalno-prawny w dziedzinie ochrony środowiska określony decyzjami:

- decyzja nr OŚ-VI-7615/3/03 Prezydenta Miasta Przemyśla z dnia 07.02.2003 roku – zezwolenie na wytwarzanie odpadów (zmieniona częściowo decyzją nr KOŚ.II.4-7615/7/07)
- decyzja nr KOŚ.II.3-6210/4/03 z dnia 12.05.2003 roku – pozwolenie wodnoprawne,
- decyzja Prezydenta Miasta Przemyśla nr KOŚ.II.3-7642/16/07 – pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza.

Opłaty związane z poszczególnymi decyzjami odprowadzane są terminowo. W roku 2007 wielkość opłat poniesionych z tytułu powyższych decyzji wyniosła: 4.701,00 zł w I półroczu 2007 roku oraz 3.903,00 zł w II półroczu 2007 roku. Natomiast w roku 2006 stanowiły one kwotę 9.635 zł. Za I półroczu 2008 r. opłaty stanowiły kwotę 4.678 zł

Emitent posiada prawo używania logo Czystszej Produkcji, nadane przez Kapitułę Polskiego Rejestru CP, uzyskane po zweryfikowaniu funkcjonującego w przedsiębiorstwie Systemu Zarządzania Środowiskiem. System ten bazuje na zapobiegawczej strategii Czystszej Produkcji stosownie do międzynarodowej Deklaracji CP UNEP i dokumentu ONZ „Globar Compact”.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI FINANSOWEJ

9.1. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA

Do oceny sytuacji finansowej Emitenta posłużono się historycznymi danymi finansowymi za lata 2005 – 2007, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta oraz informacjami śródrocznymi za I półrocze 2008 i 2007 roku, poddany przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Tabela: Struktura aktywów Emitenta w latach 2005 – 2007 (w tys. zł)

AKTYWA	2007	STRUKTURA	2006	STRUKTURA	2005	STRUKTURA
I. Aktywa trwałe	14 353	56,20%	12 822	58,20%	14 528	62,20%
1. Wartości niematerialne i prawne	171	0,70%	263	1,20%	279	1,20%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	12 865	50,40%	12 554	57,00%	14 239	60,90%
3. Należności długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4. Inwestycje długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5. Długo terminowe rozliczenia międzyokresowe	1 317	5,20%	5	0,00%	10	0,00%
II. Aktywa obrotowe	11 167	43,80%	9 193	41,80%	8 846	37,80%
1. Zapasy	4 828	18,90%	4 171	18,90%	4 055	17,30%
2. Należności krótkoterminowe	5 344	20,90%	4 512	20,50%	4 683	20,00%
3. Inwestycje krótkoterminowe	802	3,10%	398	1,80%	61	0,30%
4. Krótko terminowe rozliczenia międzyokresowe	193	0,80%	112	0,50%	47	0,20%
Aktywa razem	25 520	100,00%	22 015	100,00%	23 374	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

W okresie 2005 – 2007 suma bilansowa wahała się w granicach z 22,02 mln zł do 25,5 mln zł. Jednakże proporcje pomiędzy aktywami trwałymi i obrotowymi pozostają na względnie stałym poziomie. Wartość majątku trwałego stanowiła od 56,2% do 62,2% całości aktywów.

Znaczącą pozycją aktywów trwałych jest rzeczowy majątek trwały. W analizowanym okresie jego udział zmniejszył się z 60,9% w 2005 roku do 50,4% w 2007 roku. Przyczyną zmniejszenia są umorzenia istniejącego majątku oraz relatywnie niskie wydatki na inwestycje. Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych widoczny jest na koniec 2007 roku (wzrost o 11,9% w stosunku do roku 2006). Jest to efekt podjęcia pierwszych inwestycji w majątek Emitenta zgodnie z przyjętą strategią zakupu i remontu maszyn i urządzeń technicznych. Na wartość rzeczowych aktywów trwałych składają się przede wszystkim budynki i grunty w miejscu siedziby Emitenta. Poza tym dużą część stanowią urządzenia techniczne i maszyny. Pozostałe składniki aktywów trwałych nie są istotne dla celów analizy. W przypadku wartości niematerialnych i prawnych nastąpił spadek ich wartości, głównie ze względu na umorzenie kosztów zakończonych prac rozwojowych. Pozycja długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczyła odroczonego podatku dochodowego. Na dzień 31.12.2007 roku

długoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią sumę aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz kwoty straty z lat ubiegłych możliwej do odliczenia w latach 2008 i 2009.

Wartość aktywów obrotowych w analizowanym okresie wykazuje wyraźną tendencję rosnącą. W 2005 roku stanowiły 37,8% sumy aktywów, w 2006 roku nastąpił wzrost ich wartości, co przełożyło się na 41,8% udział w sumie aktywów. Kolejny wzrost udziału aktywów obrotowych do poziomu 43,8% nastąpił na koniec 2007 roku.

W strukturze aktywów obrotowych przeważają należności krótkoterminowe, których udział w 2007 roku stanowi 20,9% ogólnej wartości aktywów (na koniec 2005 i 2006 odpowiednio: 20,0 i 20,5%). Na wielkość tej pozycji dominujący wpływ miał poziom należności z tytułu dostaw i usług. Porównywalnie wysoki udział w ogólnej wielkości aktywów mają zapasy (17,3% w 2005 r. i 18,9% w 2006 roku oraz w 2007 roku), wynikające w głównej mierze z materiałów i półproduktów. Wzrost wartości zapasów jest wynikiem większego zaangażowania środków na zaawansowanie produkcji na najbliższe miesiące.

Odnotowany również wzrost wartości aktywów obrotowych w pozycji inwestycje krótkoterminowe związany był ze zwiększeniem stanu środków pieniężnych na rachunkach bankowych. Inwestycje krótkoterminowe oraz krótkoterminowe rozliczenia finansowe stanowią nieco ponad 2% w strukturze aktywów w 2006 roku, a na koniec 2007 roku już około 4%.

Tabela: Struktura aktywów Emitenta na koniec I półrocza 2008 i 2007 roku (w tys. zł)

AKTYWA	30.06.2008	STRUKTURA	30.06.2007	STRUKTURA
I. Aktywa trwałe	14 386	54,39%	12 445	55,24%
1. Wartości niematerialne i prawne	100	0,38%	206	0,92%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	13 384	50,60%	12 237	54,31%
3. Należności długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
4. Inwestycje długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
5. Długo terminowe rozliczenia międzyokresowe	902	3,41%	2	0,01%
II. Aktywa obrotowe	12 065	45,61%	10 085	44,76%
1. Zapasy	4 460	16,86%	3 694	16,40%
2. Należności krótkoterminowe	5 596	21,16%	5 010	22,24%
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 323	5,00%	755	3,35%
4. Krótko terminowe rozliczenia międzyokresowe	686	2,59%	626	2,78%
Aktywa razem	26 451	100,00%	22 530	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Pierwsze półrocze 2008 roku w ramach wielkości aktywów trwałych i obrotowych zakończyło się wartościami wyższymi w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku. Suma bilansowa zwiększyła się z 22,53 mln zł do 26,45 mln zł. (wzrost o 17,40%). Dokonane inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz utworzenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego były głównym czynnikiem zwiększającym majątek trwały. Podobnie jak w poprzednich okresach największymi pozycjami majątku obrotowego były należności krótkoterminowe (21,16%) oraz zapasy (16,86%). Wzrost zapasów to przede wszystkim efekt dostosowania się do zwiększonych wartości sprzedaży. Inwestycje krótkoterminowe oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią łącznie 7,59% całej sumy bilansowej na dzień 30.06.2008 roku.

Tabela: Struktura rachunku zysków i strat Emitenta w latach 2005 – 2007 (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2007	STRUKTURA	2006	STRUKTURA	2005	STRUKTURA
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	33 148	100%	30 825	100%	28 104	100%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	32 930	99,30%	30 678	99,50%	28 049	99,80%

II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	218	0,70%	147	0,50%	55	0,20%
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	21 403	64,60%	21 758	70,60%	22 242	79,10%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	21 235	64,10%	21 637	70,20%	22 192	79,00%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	168	0,50%	121	0,40%	50	0,20%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	11 745	35,40%	9 067	29,40%	5 862	20,90%
D. Koszty sprzedaży	317	1,00%	485	1,60%	466	1,70%
E. Koszty ogólnego zarządu	6 591	19,90%	5 676	18,40%	5 921	21,10%
F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)	4 837	14,60%	2 906	9,40%	-525	-1,90%
G. Pozostałe przychody operacyjne	1 114	3,40%	912	3,00%	1 463	5,20%
H. Pozostałe koszty operacyjne	1 313	4,00%	1 153	3,70%	1 666	5,90%
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	4 638	14,00%	2 665	8,60%	-728	-2,60%
J. Przychody finansowe	691	2,10%	371	1,20%	539	1,90%
K. Koszty finansowe	788	2,40%	930	3,00%	1 271	4,50%
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	4 541	13,70%	2 106	6,80%	-1 460	-5,20%
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
N. Zysk (strata) brutto (L+/-M)	4 541	13,70%	2 106	6,80%	-1 460	-5,20%
O. Podatek dochodowy	-964	-2,90%	0	0,00%	-61	-0,20%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-964	-2,90%	0	0,00%	0	0,00%
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)	5 505	16,60%	2 106	6,80%	-1 399	-5,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

W 2007 roku wartość przychodów ze sprzedaży była wyższa niż w poprzednich latach i wyniosła 33,1 mln zł. W pozostałych okresach, za które sporządzono historyczne informacje finansowe Emitent wykazywał się wysoką stabilnością przychodów. Podstawową działalnością Emitenta jest produkcja własnych urządzeń (zaworów, siłowników, regulatorów, itp.) Jedynie jako uzupełnienie oferty prowadzone są usługi przemysłowe i nieprzemysłowe. W związku z tym w ostatnich latach średnio 99,6% przychodów Spółki pochodzi ze sprzedaży produktów.

Relacja kosztów sprzedanych produktów i towarów do przychodów systematycznie się zmniejszała. W 2005 roku koszty te utrzymywały się na poziomie 79,1% wartości przychodów ze sprzedaży, a w 2007 było to tylko 64,6%. Coraz niższy stosunek ponoszonych kosztów do przychodów świadczy o optymalizacji polityki kosztowej. Działalność finansowa Emitenta w analizowanym okresie wpływała na obniżenie uzyskiwanych wyników, w której przeważały koszty z tytułu obsługi zobowiązań kredytowo – pożyczkowych, jak również koszty spłaty przeterminowanych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz podatków.

Rok 2005 zakończył się stratą netto na poziomie odpowiednio 1 399 tys. zł. Kosztem decydującym o stracie w układzie rodzajowym były koszty zużycia materiałów i energii. Strata na działalności operacyjnej została dodatkowo pogłębiona przez koszty finansowe. W 2006 roku wynik na sprzedaży za sprawą straty na pozostałej działalności operacyjnej uległ skorygowaniu in minus o 8%, a w wyniku działalności finansowej in plus o 19%. Ostatecznie rok 2006 zakończył się zyskiem netto na poziomie 2 106 tys. zł. Jest to przede wszystkim rezultat poprawy rentowności wyrobów oraz przeprowadzonych działań restrukturyzacyjnych w kierunku obniżenia kosztów. W 2007 roku Emitent osiągnął zysk netto w kwocie 5 505 tys. zł. Tak znacząca poprawa wyniku to przede wszystkim efekt niższych kosztów wytworzenia produktów przy wyższym poziomie sprzedaży w tym okresie. Ponadto Spółka aktywowała stratę podatkową z lat ubiegłych i ujawniła w rachunku zysków i strat odroczonego podatku dochodowego w wysokości 964 tys. zł, co zwiększyło wynik finansowy netto.

Tabela: Struktura rachunku zysków i strat Emitenta na koniec I półrocza 2008 i 2007 roku (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKOW I STRAT	01.01.2008 - 30.06.2008	STRUKTURA	01.01.2007 - 30.06.2007	STRUKTURA
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	17 701	100,00%	16 093	100,00%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 593	99,39%	16 075	99,89%
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	108	0,61%	18	0,11%
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	11 155	63,02%	10 215	63,47%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	11 077	62,58%	10 201	63,39%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	78	0,44%	14	0,09%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	6 546	36,98%	5 878	36,53%
D. Koszty sprzedaży	139	0,79%	160	0,99%
E. Koszty ogólnego zarządu	3 464	19,57%	3 280	20,38%
F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)	2 943	16,63%	2 438	15,15%
G. Pozostałe przychody operacyjne	687	3,88%	632	3,93%
H. Pozostałe koszty operacyjne	667	3,77%	684	4,25%
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	2 963	16,74%	2 386	14,83%
J. Przychody finansowe	146	0,82%	612	3,80%
K. Koszty finansowe	504	2,85%	298	1,85%
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	2 605	14,72%	2 700	16,78%
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0	0,00%	0	0,00%
N. Zysk (strata) brutto (L+/-M)	2 605	14,72%	2 700	16,78%
O. Podatek dochodowy	446	2,52%	0	0,00%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0,00%	0	0,00%
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)	2 159	12,20%	2 700	16,78%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Po I półroczu 2008 r. przychody netto wyniosły 17 701 tys. zł i były wyższe od przychodów za I półrocze 2007 r. o 10,0 %. Za 6 miesięcy 2008 r. Spółka wypracowała zysk ze sprzedaży wynoszący 2 943 tys. zł. (z czego 63 % w 2 kwartale), natomiast w takim samym okresie 2007 r. zysk ze sprzedaży wyniósł 2 438 tys. zł (wzrost o 20,7 %).

W pierwszym półroczu 2008 r. Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 2 159 tys. zł i był on niższy o 20 % w stosunku do zysku netto (2 700 tys. zł) osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na ten stan rzeczy miała wpływ działalność finansowa (umorzenie w 2007 r. odsetek z tytułu podatku od nieruchomości w kwocie 424 tys. zł, wysoki poziom w 2008 r. ujemnych różnic kursowych – wzrost o

142 % w stosunku do 2007 r.) oraz odroczony podatek dochodowy, który w 2007 r. nie wystąpił, zaś za 6 miesięcy 2008 r. wyniósł 446 tys. zł.

9.1.1. OCENA RENTOWNOŚCI EMITENTA

Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2005 – 2007 roku

WSKAŹNIK	2007	2006	2005
Rentowność sprzedaży (brutto)	35,40%	29,40%	20,90%
Rentowność sprzedaży	14,60%	9,40%	-1,90%
Rentowność EBIT	14,00%	8,60%	-2,60%
Rentowność EBITDA	19,50%	15,00%	7,40%
Rentowność brutto	13,70%	6,80%	-5,20%
Rentowność netto	16,60%	6,80%	-5,00%
Rentowność aktywów (ROA)	23,20%	9,30%	-5,40%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	45,30%	25,20%	-19,70%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Przy ocenie rentowności Emitenta posłużono się następującymi wskaźnikami finansowymi:

Rentowność sprzedaży (brutto) – zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Rentowność sprzedaży – zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Rentowność EBIT – zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA – (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży

Rentowność brutto – zysk brutto / przychody ze sprzedaży

Rentowność netto – zysk netto / przychody ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto / średni stan aktywów w okresie

Rentowność kapitału własnego (ROE) – zysk netto / średni stan kapitału własnego w okresie

Marża brutto na sprzedaży Emitenta w latach 2005 – 2007 wykazywała stały wzrost. W 2005 roku rentowność sprzedaży brutto osiągnęła poziom 20,9%, a w 2007 r. 35,4%. Wskaźnik rentowności sprzedaży w roku 2005 był ujemny. Wynikało to przede wszystkim z wysokich kosztów ogólnego zarządu. Koszty te były systematycznie zmniejszane, co w połączeniu z coraz lepszymi wynikami sprzedaży pozwoliło w 2007 r. uzyskać wskaźnik rentowności na poziomie 14,6%.

Marża na poziomie sprzedaży brutto w 2005 roku nie pozwoliła na pokrycie pozostałych kosztów związanych ze sprzedażą oraz kosztów finansowych. W efekcie Emitent zamknął ten rok ujemnymi wartościami wskaźników rentowności. Dzięki obniżce kosztów operacyjnych wskaźniki rentowności EBIT oraz EBITDA w 2006 roku wzrosły w stosunku do 2005 roku. Wyniki Emitenta wciąż w dużym stopniu obciążała działalność finansowa. W związku z tym wskaźniki rentowności na poziomie zysku brutto i netto obniżyły się do poziomu 6,8%. Znacznie lepiej kształtują się wskaźniki rentowności na koniec 2007 roku. Marża na sprzedaży wzrosła do 14,6% wskazując na obniżenie wielkości ponoszonych kosztów operacyjnych. We wszystkich przypadkach wartość pozostałych wskaźników przekracza poziom z lat wcześniejszych.

W związku ze wzrostem przychodów ze sprzedaży, jej rentowności oraz obniżce kosztów w 2007 roku Emitent wykazał się znaczącą poprawą efektywności wykorzystania posiadanego majątku, co znalazło odbicie we wzroście wskaźnika ROA do 23,3%. Natomiast na koniec 2006 roku wskaźnik ten wynosił 9,3%. Miarą zysków akcjonariuszy jest rentowność kapitału własnego (ROE). W roku 2007 wartość wskaźnika wzrosła do poziomu 45,3%, co oznacza, że dzięki 1 złotówce kapitału własnego Emitentowi udało się osiągnąć 45 groszy zysku po opodatkowaniu. Natomiast wartość wskaźnika ROE W 2005 I 2006 R. wynosiła odpowiednio; -19,7% i 25,2%.

Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta po I półroczu 2008 i 2007 roku.

WSKAŹNIK	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 30.06.2007
Rentowność sprzedaży (brutto)	36,98%	36,53%

Rentowność sprzedaży	16,63%	15,15%
Rentowność EBIT	16,74%	14,83%
Rentowność EBITDA	21,98%	20,67%
Rentowność brutto	14,72%	16,78%
Rentowność netto	12,20%	16,78%
Rentowność aktywów (ROA)	8,16%	11,98%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	12,66%	22,33%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Marża na poziomie sprzedaży brutto (36,98%) wzrosła w stosunku do pierwszego półrocza 2007 r. Również wartość wskaźnika rentowności EBIT zwiększyła się do poziomu 16,74% (14,83% w analogicznym okresie ubiegłego roku) oraz EBITDA do poziomu 21,98% (z poziomu 20,67% po 6 miesiącach 2007 r.). Zmniejszyła się za to rentowność brutto i netto, co spowodowane było pogorszeniem wyniku na działalności finansowej (odpowiednio z 16,78% do 14,72% i z 16,78% do 12,20%). Także rentowność aktywów (ROA) spadła z poziomu 11,98% po I półroczu 2007 roku do 8,16% w takim samym okresie 2008 roku.

9.1.2. OCENA SPRAWNOŚCI ZARZĄDZANIA MAJĄTKIEM OBROTOWYM EMITENTA

Tabela: Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta (w dniach) w latach 2005 – 2007

WSKAŹNIK	2007	2006	2005
Cykl zapasów (w dniach)	61	55	52
Cykl należności handlowych (w dniach)	55	51	57
Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)	34	49	56

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Przy ocenie sprawności zarządzania majątkiem obrotowym Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

Cykl zapasów (w dniach) – stan zapasów na koniec okresu * liczba dni w okresie (365 dni) / koszty działalności operacyjnej

Cykl należności handlowych (w dniach) – stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * liczba dni w okresie (365 dni) / przychody ze sprzedaży

Cykl zobowiązań handlowych (w dniach) – stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * liczba dni w okresie (365 dni) / koszty działalności operacyjnej

Cykl rotacji zapasów w 2005 r. wynosił 52 dni. W 2006 roku cykl ten uległ nieznacznemu wydłużeniu do 55 dni, a w 2007 roku nastąpił wzrost tego wskaźnika do 61 dni, wywołany zwiększającą się sprzedażą i koniecznością zabezpieczenia odpowiedniej ilości materiałów oraz półproduktów. Wskaźnik inkasa należności w 2007 roku wynosił 55 dni, i zwiększył swój poziom w stosunku do 2006 r. (51 dni). Wartość wskaźnika rotacji zobowiązań handlowych stale spada. Oznacza to, że skróceniu uległ okres potrzebny Emitentowi na uregulowania swoich zobowiązań. Spółka jeszcze w szybszym czasie spłaca swoje zobowiązania wobec dostawców (w 2007 r. 34 dni a w 2006 r. 49 dni).

Tabela: Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta (w dniach) po I półroczu 2008 i 2007 roku.

WSKAŹNIK	30.06.2008	30.06.2007
Cykl zapasów (w dniach)	73	66
Cykl należności handlowych (w dniach)	57	56
Cykl zobowiązań handlowych (w dniach)	59	158

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Cykl zapasów (w dniach) – stan zapasów na koniec okresu * liczba dni w okresie (180 dni) / koszty działalności operacyjnej

Cykl należności handlowych (w dniach) – stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * liczba dni w okresie (180 dni) / przychody ze sprzedaży

Cykl zobowiązań handlowych (w dniach) – stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * liczba dni w okresie (180 dni) / koszty działalności operacyjnej

9.2. WYNIK OPERACYJNY

9.2.1. ISTOTNE CZYNNIKI, MAJĄCE ZNACZĄCY WPLYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ EMITENTA

Wyniki działalności operacyjnej osiągnięte przez Emitenta w latach 2005 – 2007 oraz po I półroczu 2008 i 2007 roku kształtowały się na następującym poziomie:

Tabela: Wyniki działalności operacyjnej Emitenta w latach 2005 – 2007 (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2007	2006	2005	DYNAMIKA 2007/ 2006	DYNAMIKA 2006/2005
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	33 148	30 825	28 104	7,50%	9,70%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	32 930	30 678	28 049	7,30%	9,40%
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	218	147	55	48,30%	164,20%
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	21 403	21 758	22 242	-1,60%	-2,20%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	21 235	21 637	22 192	-1,90%	-2,50%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	168	121	50	38,80%	144,70%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	11 745	9 067	5 862	29,50%	54,70%
D. Koszty sprzedaży	317	485	466	-34,60%	3,90%
E. Koszty ogólnego zarządu	6 591	5 676	5 921	16,10%	-4,10%
F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)	4 837	2 906	-525	66,40%	-653,70%
G. Pozostałe przychody operacyjne	1 114	912	1 463	22,10%	-37,70%
H. Pozostałe koszty operacyjne	1 313	1 153	1 666	13,90%	-30,80%
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	4 638	2 665	-728	74,00%	-465,80%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Rok 2005 zakończył się stratą na działalności operacyjnej. Ujemny wynik wynikał przede wszystkim ze zbyt wysokich kosztów sprzedanych produktów. W 2006 Emitent osiągnął z tytułu tej działalności zysk w wysokości 2,7 mln zł. Wzrost nastąpił w wyniku zwiększenia przychodów ze sprzedaży i dobrej kontroli kosztów. Te czynniki pozwoliły dodatkowo zwiększyć wynik na działalności operacyjnej w 2007 roku o 74% - czyli do poziomu 4,6 mln zł.

W 2006 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do 2005 roku o 9,7%, który związany był zarówno ze zwiększeniem wielkości sprzedaży wyrobów jak i towarów i materiałów na rynku krajowym oraz zagranicznym. Kolejny wzrost sprzedaży nastąpił w 2007 roku, osiągając najwyższą od czterech lat wartość 33,1 mln zł. Koszty sprzedanych produktów w badanym okresie kształtowały się na względnie stałym poziomie, osiągając jednak z roku na rok niższą wartość (spadek

o 1,6% w 2007 roku). W 2005 roku wartość kosztów zarządu zmniejszyła się prawie 20% a w 2006 roku o kolejne 4,1%. Rok 2007 przyniósł ich lekki wzrost.

Koszty działalności operacyjnej poniesione w 2007 roku kształtowały się na poziomie 29.075 tys. zł i były wyższe w stosunku do 2006 roku o 3,0 %. Obniżka kosztów operacyjnych w 2006 r. została osiągnięta głównie poprzez działania restrukturyzacyjne podjęte przez Emitenta.

Pozostałe przychody operacyjne w 2007 r. wynosiły 1.114 tys. zł. Decydujący wpływ na wartość pozostałych kosztów operacyjnych miały: aktualizacja wartości aktywów niefinansowych (zapasów i należności) w kwocie 293 tys. zł, koszty złomowania materiałów i produktów o okresie zalegania powyżej 2 lat - 629 tys. zł, utworzenie rezerwy na prawdopodobne straty (świadczenia pracownicze) – 278 tys. zł, koszty związane ze sprzedażą odpadów – 45 tys. zł oraz niezawinione niedobory i szkody - 32 tys. zł. W roku 2006 w stosunku do roku 2005 pozostała działalność operacyjna przyniosła stratę na poziomie 242 tys. zł.

Tabela: Wyniki działalności operacyjnej Emitenta po I półroczu 2008 i 2007 roku (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 30.06.2007	DYNAMIKA
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	17 701	16 093	9,99%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 593	16 075	9,44%
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	108	18	500,00%
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	11 155	10 215	9,20%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	11 077	10 201	8,59%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	78	14	457,14%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	6 546	5 878	11,36%
D. Koszty sprzedaży	139	160	-13,13%
E. Koszty ogólnego zarządu	3 464	3 280	5,61%
F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)	2 943	2 438	20,71%
G. Pozostałe przychody operacyjne	687	632	8,70%
H. Pozostałe koszty operacyjne	667	684	-2,49%
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	2 963	2 386	24,18%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta.

Emitent odnotował po pierwszym półroczu 2008 r. wzrost przychodów ze sprzedaży o 9,99% w porównaniu z pierwszymi 6 miesiącami 2007 r., jak również wzrost kosztów sprzedanych produktów o 9,20%. W tym samym okresie 2008 roku z działalności podstawowej Emitent odnotował zysk ze sprzedaży w wysokości 2 943 tys. zł. Pierwsze półrocze 2008 roku Emitent zamknął zyskiem na podstawowej działalności w wysokości 2 963 tys. zł, co daje wzrost w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzednim o 24,18%.

9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA

Przychody netto ze sprzedaży w 2005 roku kształtowały się na poziomie 28,1 mln. Wzrost przychodów ze sprzedaży nastąpił począwszy od 2006 roku (wzrost w porównaniu do 2005 roku o 9,7%), co jest wynikiem przede wszystkim działań restrukturyzacyjnych przeprowadzanych w Spółce. Na koniec 2007 roku przychody ze sprzedaży przekroczyły o 7,5% przychody z roku 2006.

Działania te polegały na:

- zmianie polityki cenowej,
- zmianie polityki rabatowej w stosunku do dystrybutorów,
- zwiększeniu znaczenia Spółki na rynku poprzez prowadzenie szerokiej gamy produktów,
- posiadaniu niezbędnych certyfikatów potwierdzających jakość wyrobów i dopuszczających produkty do obrotu na rynkach zagranicznych,
- prowadzeniu licznych działań marketingowych tj.: udział w targach i sympozjach naukowych, zamieszczanie reklam i ogłoszeń w prasie specjalistycznej oraz szerokie wykorzystanie internetu, opracowywanie i rozpowszechnianie wśród potencjalnych nabywców katalogów produktów, wyjazdy do klientów oraz prezentacje produktów,
- wprowadzeniu zintegrowanych systemów do zarządzania produkcją, a także nowych zintegrowanych systemów do obsługi procesów zakupów i sprzedaży,
- zmianie systemu planowania produkcji oraz zwiększeniu partii produkcyjnych celem obniżenia kosztów produkcji.

Wśród czynników zewnętrznych, które miały wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży należy uwzględnić ożywienie gospodarcze w kraju oraz wejście Polski do struktur Unii Europejskiej. Do kraju wpływają środki pochodzące z dofinansowań unijnych, które w dużej mierze skierowane były do sektorów będących odbiorcami urządzeń produkowanych przez Emitenta.

Do czynników, które powodowały obniżanie przychodów netto ze sprzedaży należy zaliczyć szczególnie:

- spadki kursów EUR i USD powodujące spadek opłacalności sprzedaży eksportowej,
- ograniczone możliwości przenoszenia wzrostu cen materiałów i surowców na ceny wyrobów finalnych, przy wzroście cen materiałów i surowców powoduje to obniżenie rentowności,
- problemy techniczne związane ze znacznie zużyтым parkiem maszynowym.

Od roku 2004 nastąpiły w Spółce istotne zmiany struktury organizacyjnej. Z dniem 1 lipca 2004 roku dokonano likwidacji Pionu Dyrektora ds. Marketingu i Sprzedaży poprzez włączenie komórek organizacyjnych do Pionu Dyrektora Naczelnego, w Pionie Dyrektora Naczelnego zlikwidowano Biuro Programów i Zarządzania Jakością, Dział Spraw Właścicielskich i Środowiskowych i stanowisko Radcy Prawnego. Zakresy działania zlikwidowanych działów zostały przejęte przez inne komórki organizacyjne, a obsługę prawną zlecono na zewnątrz specjalistycznej firmie prawniczej. Z dniem 16 sierpnia 2005 r. dokonano dalszej zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki poprzez likwidację Pionu Dyrektora ds. Techniczno – Produkcyjnych. W miejsce zlikwidowanego Pionu zostały utworzone dwa Piony: Pion Dyrektora ds. Techniki i Rozwoju, Pion Szefa Produkcji. Ponadto zostało utworzone stanowisko Głównego Kontrolera podległe Dyrektorowi Naczelnemu. Z dniem 1 lutego 2006 r. dokonano kolejnych zmian w strukturze organizacyjnej Spółki. Polegały one na:

- likwidacji Pionu Dyrektora ds. Finansowych i powołaniu Pionu Głównego Księgowego,
- utworzeniu Działu Planowania Zakładowego, który został podporządkowany Szefowi Produkcji,
- likwidacji Działu Logistyki i powołaniu Działu Marketingu i Sprzedaży oraz Działu Zakupów ,
- likwidacji stanowiska Głównego Kontrolera,
- przyporządkowano Dyrektorowi Naczelnemu Dział Kontrolingu i Planowania Kosztów,
- likwidacji Wydziału Obróbki Części i Montażu i powołaniu dwóch wydziałów tj. Wydziału Obróbki Części i Wydziału Montażu.

Z dniem 11 sierpnia 2006 r. przeprowadzono kolejne zmiany ukierunkowane na zmianę przyporządkowania komórek organizacyjnych z Pionu Szefa Produkcji do Pionu Dyrektora ds. Produkcji w związku z powołaniem w skład Zarządu Spółki Członka Zarządu – Dyrektora ds. Produkcji. Do struktury organizacyjnej wprowadzono stanowisko Kontrolera Finansowo – Księgowego bezpośrednio podporządkowane Dyrektorowi Naczelnemu.

Przeprowadzone zmiany w strukturze organizacyjnej przyczyniły się przede wszystkim do uproszczenia i uporządkowania struktury organizacyjnej Spółki oraz redukcji kosztów działalności operacyjnej Spółki.

Emitent dokonał zmiany w systemie motywacyjnym i systemie wynagrodzeń pracowników. Dotychczasowy system premiowania pracowników Spółki nie spełniał swoich oczekiwań, gdyż traktowany był jako stały dodatek do płacy, bez wnikliwej oceny efektów pracy i wyników ekonomicznych. Z tego względu nastąpiła zmiana filozofii premiowania na rzecz poglądu, że przyznanie premii jest metodą opłacania efektów pracy lepszych od przeciętnych, zróżnicowanych

proporcjonalnie do osiągnięć pracownika. Zmiany te zostały wprowadzone z dniem 1 września 2004 r. zastępując premię regulaminową nagrodą motywacyjną, która podniosła efektywność Spółki. Stworzenie systemu motywacyjnego spowodowało wzrost wydajności pracy, poprzez utrzymanie najbardziej efektywnych pracowników.

Na przestrzeni kilku ostatnich lat, w celu poprawy rentowności, Spółka realizowała program restrukturyzacyjny, który polegał głównie na redukcji wszystkich składników kosztów oraz zmianie polityki cenowej dla wyrobów oraz polityki upustów dla dystrybutorów. Ceny wyrobów zostały skorelowane z kosztem wytworzenia. Przeprowadzone działania zostały wsparte poprzez wdrożenie nowych systemów do zarządzania produkcją PRODUKT i PRODUKT POLNA, do obsługi procesów zaopatrzenia, sprzedaży i księgowości wprowadzono CDN-XL, a działania kadrowo-płacowe wspomaga system ENOVA. Są to zintegrowane programy, które pozwalają na sprawniejsze funkcjonowanie oraz znacznie przyspieszają przepływ informacji wewnątrz firmy.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPLYW LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Czynniki, które miały wpływ na działalność Emitenta:

Oprócz czynników wymienionych w punkcie 9.2.2. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego na działalność operacyjną Emitenta miały ponadto wpływ czynniki zarówno wewnętrzne jak i zewnętrzne.

Czynniki wewnętrzne, czyli sytuacje występujące wewnątrz Spółki:

- stan parku maszynowego,
- zintegrowany system informatyczny pozwalający na szybki przepływ informacji w strukturze Spółki,
- stale unowocześniana technologia wytwarzania,
- zasoby ludzkie w postaci doświadczenia i kwalifikacji pracowników,

Czynniki zewnętrzne, czyli sytuacje, na które Spółka nie ma wpływu, a których zmiana lub występowanie ma wpływ na jej działalność:

- zmiany cen materiałów używanych do produkcji,
- zmiany cen energii elektrycznej,
- zmiany cen wody,
- zmiany cen usług teleinformatycznych,
- zmiany w ustawodawstwie podatkowym związane z wielkością płaconych przez Spółkę podatków,
- intensywne działania konkurencji,
- pozyskiwanie środków unijnych przez sektory związane z działalnością handlową Emitenta,
- wielkość nakładów ponoszonych na modernizację i inwestycje u kluczowych klientów,
- tempo rozwoju sektora gazowniczego, chemicznego, paliwowego, energetycznego.

Czynniki związani bezpośrednio z przychodami Emitenta są także czynniki, które można podzielić wg rynków, na które Emitent kieruje swoje wyroby. W ujęciu rynkowym ze względu na rodzaj końcowego odbiorcy można wyróżnić dwie grupy klientów:

- klienci związani z sektorem przemysłowym – rynek automatyki przemysłowej i ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania oraz odlewów,
- klienci powiązani z sektorem medycznym bądź klienci indywidualni – rynek aparatury laboratoryjnej.

W obrębie tego podziału główne czynniki decydujące o przychodach Emitenta w grupie klientów powiązanych z sektorem przemysłowym możemy wymienić takie czynniki jak planowane inwestycje oraz planowane wydatki na modernizację w spółkach z tego sektora. Ponadto duży wpływ mogą mieć decyzje rządu związane z sektorem paliwowym i energetycznym. Natomiast w grupie klientów z sektora medycznego i indywidualnego wyróżnić należy dwa główne czynniki skutkujące zwiększoną wartością przychodów, a są nimi wielkość uzyskanych dotacji unijnych oraz konieczność wymiany starych urządzeń na nowe,

Powyższe czynniki również w przyszłości będą miały wpływ na perspektywy Emitenta.

Czynniki mogące mieć wpływ na perspektywy Emitenta:

Czynnikiem zasadniczo wpływającym na dobre perspektywy dla działalności Emitenta w przyszłości jest świadomość konieczności ciągłego rozwoju i dostosowywania się do wymagań klientów. Wprowadzenie na rynek nowego wyrobu - siłownika P5/R5 – stanowi dowód na stale prowadzone prace nad rozwojem własnych produktów, które przekładają się na rozwój całego przedsiębiorstwa. Dodatkowo Emitent dokonuje odnowy posiadanego parku maszynowego dla podniesienia efektywności swoich procesów produkcyjnych. Elastyczność produkcji i możliwość dostosowania konstrukcji wyrobów do wymagań klienta, sprawia, że Spółka staje się konkurencyjna w wykonaniach wyrobów specjalnych. Występujące na rynku produkty konkurentów odznaczają się wyższymi cenami.

Dynamiczny rozwój sektora paliwowego, energetycznego, gazowniczego, dla których dedykowane są produkty Spółki, może mieć istotne znaczenie dla wzrostu wielkości sprzedaży Emitenta. Ponadto poziom realizowanych przez przedsiębiorców inwestycji w budowę nowych instalacji przemysłowych lub remonty i modernizacje instalacji już istniejących zwiększa popyt na wyroby Emitenta. Obecnie obserwowane jest wzrastające zapotrzebowanie na odlewy staliwne. Wpływa to na wydłużanie terminów realizacji wyrobów wytwarzanych przez Spółkę, ale jednocześnie stwarza stałe zapotrzebowanie na tego typu wyroby. Popyt na wyroby Emitenta dodatkowo zwiększa wymóg korzystania z odlewów staliwnych od wytwórców certyfikowanych wg dyrektywy 97/23/EC, do których należy Emitent.

Ugruntowana (historyczna) obecność na rynku krajowym, własne know-how na zawory regulacyjne na trudne warunki pracy, posiadane stosowne certyfikaty, atesty oraz dopuszczenia, możliwość elastycznego podejścia do klienta, będą wpływać na zwiększenie znajomości marki Emitenta wśród odbiorców.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

Podstawą opinii na temat posiadanych przez Emitenta zasobów kapitałowych były historyczne informacje finansowe za lata 2005 – 2007, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta oraz informacje śródroczne za I półrocze 2008 i 2007 roku, poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Zasoby kapitałowe oceniono opierając się na analizie struktury kapitałów, wielkości posiadanych środków pieniężnych oraz na analizie wskaźników zadłużenia i płynności.

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA

Tabela: Struktura źródeł finansowania Emitenta w latach 2005 – 2007 (w tys. zł)

PASYWA	2007	STRUKTURA	2006	STRUKTURA	2005	STRUKTURA
I. Kapitał własny	14 898	58,40%	9 394	42,70%	7 288	31,20%
1. Kapitał podstawowy	3 163	12,40%	3 163	14,40%	3 163	13,50%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3. Kapitał zapasowy	1 507	5,90%	3	0,00%	1 069	4,60%
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	4 723	18,50%	4 723	21,50%	4 727	20,20%
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6. Wynik z lat ubiegłych	0	0,00%	-601	-2,70%	-272	-1,20%
7. Wynik netto	5 505	21,60%	2 106	9,60%	-1 399	-6,00%

II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 622	41,60%	12 621	57,30%	16 086	68,80%
1. Rezerwy na zobowiązania	1 600	6,30%	1 017	4,60%	915	3,90%
2. Zobowiązania długoterminowe	4 837	19,00%	0	0,00%	56	0,20%
w tym kredyty i pożyczki	3748	14,70%	0	0,00%	0	0,00%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	4 185	16,40%	11 603	52,70%	15 109	64,60%
w tym kredyty i pożyczki	150	0,60%	5 108	23,20%	6 705	28,70%
w tym z tytułu dostaw i usług	2 662	10,40%	3 776	17,10%	4 372	18,70%
w tym z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	1 373	5,40%	2 123	9,60%	2 865	12,30%
4. Rozliczenia międzyokresowe	0	0,00%	1	0,00%	6	0,00%
Pasywa razem	25 520	100,00%	22 015	100,00%	23 374	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

W latach 2005 – 2007 suma bilansowa oscylowała w granicach wartości 22,02 – 25,5 mln zł. Na koniec 2007 roku kapitały własne stanowiły 58,4% sumy pasywów i wynosiły 14.898 tys. zł., natomiast zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 41,6%. W roku 2006 Emitent w 42,7% finansował się kapitałem własnym, a w 57,3% kapitałem obcym. W 2007 roku nastąpił wzrost kapitałów własnych do poziomu 14,9 mln zł (największy wpływ na taką sytuację miał osiągnięty zysk netto w wysokości 5,5 mln zł.), w 2006 r. kapitały własne Emitenta zwiększyły się o prawie 29% (było to wynikiem odnotowania przez Spółkę zysku netto w wysokości 2,1 mln zł. W analizowanych latach na stałym poziomie utrzymywał się kapitał podstawowy. W 2007 kapitał zapasowy wzrósł do kwoty 1,5 mln PLN, znaczny spadek wysokości kapitału zapasowego w 2006 roku dotyczył pokrycia straty netto z lat ubiegłych.

W 2007 roku nastąpiły znaczące zmiany w strukturze kapitałów obcych. Rezerwy na zobowiązania wzrosły z poziomu 1 mln do 1,6 mln zł. Do 19,0% zwiększył się udział zobowiązań długoterminowych wynikających z umowy kredytowej z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym oraz umów leasingowych. Z 52,7% do 16,4% zmniejszył się udział zobowiązań krótkookresowych na skutek restrukturyzacji kredytów, spłaty kredytów i pożyczek oraz spadku wartości zobowiązań handlowych i publicznoprawnych. W 2006 roku dominujący udział w zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania miały zobowiązania krótkoterminowe (52,7% wartości sumy bilansowej). Spadek tej wartości w stosunku do poprzedniego roku o 23,2% znalazł swoje odbicie w wielkości kapitałów obcych (zmniejszenie o 16,1 mln zł do 12,6 mln zł). Na spadek kapitałów obcych wpływ miało również zmniejszenie występujące w pozycji zobowiązania długoterminowe (100,0%), które dotyczyło przekwalifikowania zobowiązania z tytułu sprzedaży wierzytelności z długoterminowego na krótkoterminowe. Powyższe zmiany spowodowały, iż na dzień 31.12.2006 roku Emitent nie finansował swojej działalności wykorzystując obcy kapitał długoterminowy. Źródłem krótkoterminowych zobowiązań w 2006 r. były w 44% kredyty i pożyczki bankowe na podstawie umów z bankami ING Bank Śląski S.A., Bank PeKaO S.A. oraz Kredyt Bank S.A. Prawie 1/3 część zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2006 roku stanowiły zobowiązania handlowe. Około 18% zobowiązań krótkoterminowych wynika z zobowiązań z tytułu podatków oraz ubezpieczeń i innych świadczeń.

Tabela: Struktura źródeł finansowania Emitenta po I półroczu 2008 i 2007 (w tys. zł)

PASYWA	30.06.2008	STRUKTURA	30.06.2007	STRUKTURA
I. Kapitał własny	17 058	64,49%	12 094	53,68%
1. Kapitał podstawowy	3 163	11,96%	3 163	14,04%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,00%	0	0,00%
3. Kapitał zapasowy	7 013	26,51%	1 508	6,69%
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	4 723	17,86%	4 723	20,96%
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,00%	0	0,00%

6. Wynik z lat ubiegłych		0,00%		0,00%
7. Wynik netto	2 159	8,16%	2 700	11,98%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 393	35,51%	10 436	46,32%
1. Rezerwy na zobowiązania	1 573	5,95%	971	4,31%
2. Zobowiązania długoterminowe	3 954	14,95%	321	1,42%
w tym kredyty i pożyczki	2 816	10,65%	0	0,00%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	3 866	14,62%	9 144	40,59%
w tym kredyty i pożyczki	150	0,57%	4 207	18,67%
w tym z tytułu dostaw i usług	1 709	6,46%	2 402	10,66%
w tym z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	932	3,52%	1 745	7,75%
4. Rozliczenia międzyokresowe		0,00%		0,00%
Pasywa razem	26 451	100,00%	22 530	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

W pierwszym półroczu 2008 roku Emitent finansował swoją działalność w 64,49% kapitałami własnymi, a w 35,51% kapitałami obcymi. Zwiększenie kapitałów własnych wynika ze wzrostu kapitału zapasowego o 465,05% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W pierwszych 6 miesiącach 2008 roku kapitał zapasowy stanowił 26,51% pasywów ogółem.

Wartość kapitałów obcych na koniec I półrocza 2008 roku wynosiła 9 393 tys. zł. Udział zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych w pasywach ogółem jest zbliżony i wynosi odpowiednio 14,95% i 14,62%.

10.1.1. OCENA STRUKTURY KAPITAŁÓW I ZADŁUŻENIA EMITENTA

Tabela: Wskaźniki struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta w latach 2005 – 2007

WSKAŹNIK	2007	2006	2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	41,60%	57,30%	68,80%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	60,60%	123,50%	208,10%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	19,00%	0,00%	0,20%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	16,40%	52,70%	64,60%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	137,50%	73,30%	50,50%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	1291,90%	436,80%	-75,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Do oceny struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – (zobowiązania długo- i krótkoterminowe oraz rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitał własny

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym – (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – zysk operacyjny / odsetki

Wskaźniki zadłużenia przedstawiają, że sytuacja finansowa Emitenta w latach 2005 – 2007 była względnie stabilna. Spółka korzystała z dźwigni finansowej w postaci kapitału obcego, ale jak pokazują wskaźniki ogólnego zadłużenia, na poziomie nie zagrażającym kontynuacji działalności. Wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia w 2005 roku wynosiła około 68%, natomiast w 2006 spadła do około 57%. Było to spowodowane spadkiem wartości zobowiązań krótkoterminowych o 23%. Dalszy spadek wskaźnika do poziomu 41,6% nastąpił w 2007 roku, a na jego wartość wpłynęła ponadto rosnąca suma pasywów Emitenta.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego określa stopień zaangażowania kapitału obcego w stosunku do kapitału własnego, odwzorowując proporcje pomiędzy ryzykiem ponoszonym przez wierzycieli i właścicieli. Wskaźnik ten w analizowanym okresie systematycznie spadał, co wynikało przede wszystkim ze zwiększenia kapitału własnego oraz spadku zobowiązań krótkoterminowych.

Minimalny poziom wskaźnika zadłużenia długoterminowego pokazuje, że Emitent w latach 2005 – 2006 nie korzystał z finansowania obcym kapitałem długoterminowym. W 2007 r. wartość tego wskaźnika wzrosła do 19.0% na skutek pojawienia się w bilansie kredytów długoterminowych oraz zobowiązań leasingowych.

Największy udział w kapitałach obcych do 2006 roku stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, czego potwierdzenie znajduje się w wartości wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego na poziomie 52,7%. Zmiany poziomu tego wskaźnika w analizowanym okresie wynikały z wahań wartości zobowiązań krótkoterminowych, które ostatecznie znacząco się zmniejszyły i w konsekwencji wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego na koniec 2007 roku obniżył się do poziomu 16,4%. Zwiększone wykorzystania w finansowaniu działalności Emitenta kredytów długoterminowych wskazuje na istotną poprawę bezpieczeństwa Spółki.

Niekorzystna relacja pomiędzy zyskiem operacyjnym i odsetkami wyrażona wskaźnikiem pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek w pierwszym roku analizy, została poprawiona w roku 2006 i wynosiła 436%, natomiast w 2007 roku dodatkowo wzrosła do poziomu 1.291,9%. Oznacza to, że zysk operacyjny wielokrotnie pozwoliłby na pokrycie kosztów odsetkowych Emitenta.

Tabela: Wskaźniki struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta po I półroczu 2008 i 2007

WSKAŹNIK	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 30.06.2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,51%	46,32%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	55,07%	86,29%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	14,95%	1,42%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	14,62%	40,59%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	146,57%	99,76%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	1584,49%	360,42%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Udział kapitału obcego w finansowaniu działalności Emitenta na koniec I półrocza 2008 roku spadł do poziomu 35,51% z poziomu 46,32% w analogicznym okresie poprzedniego roku, wskazując na większy udział kapitału własnego w pasywach Emitenta. Wpłynęło to bezpośrednio na obniżenie poziomu zadłużenia kapitału własnego z 86,29% na koniec I półrocza 2007 do 55,07% po 6 miesiącach 2008 roku.

Po pierwszych 6 miesiącach 2008 roku zobowiązania długoterminowe stanowiły 14,95% pasywów Emitenta, przy niewielkim ich udziale (1,42%) w takim samym okresie 2007 roku. Poziom wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego spadł z 40,59% na koniec I półrocza 2007 do 14,62% po 6 miesiącach 2008 roku. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym Emitenta po I półroczu 2008 znajduje się na bardzo wysokim, bezpiecznym poziomie. W porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku wzrósł z 99,76% do 146,57%. Zysk na poziomie operacyjnym wypracowany zarówno w pierwszych 6 miesiącach 2007 jak i 2008 roku pozwalał z dużą nadwyżką pokryć koszty obsługi zadłużenia.

10.1.2. OCENA PŁYNNOŚCI EMITENTA

Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2005 – 2007

WSKAŹNIK	2007	2006	2005
Wskaźnik bieżącej płynności	2,67	0,79	0,59
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,47	0,42	0,31
Wskaźnik środków pieniężnych	0,19	0,03	0

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

W ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

Wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności przyspieszonej – (aktywa obrotowe – zapasy – rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik środków pieniężnych – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik bieżącej płynności pozwala ocenić, w jakiej skali zobowiązania krótkoterminowe mogą zostać pokryte składnikami aktywów obrotowych, które łatwo można zamienić na środki pieniężne. Poziom tego miernika w ostatnich latach zmieniał się. Niski poziom wskaźników płynności na początku badanego okresu wskazuje na mogące występować w przeszłości trudności z terminową obsługą zobowiązań. Podjęte działania restrukturyzacyjne (zawarte układy z wierzycielami, negocjacje z bankami) pozwoliły na poprawę sytuacji finansowej. W konsekwencji działań naprawczych, w 2006 roku poziom tego wskaźnika zwiększyła się do 0,79. Wpływ na wzrost wartości wskaźnika miała korzystna zmiana relacji aktywów obrotowych oraz zobowiązań krótkoterminowych. Z 15,1 mln zł na 4,2 mln zł spadły zobowiązania krótkoterminowe, przede wszystkim w pozycji kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych. Niewielki wzrost w porównaniu z 2005 rokiem był natomiast widoczny w pozycji aktywów obrotowych. W 2007 roku wskaźnik bieżącej płynności, na skutek znacznej redukcji zobowiązań krótkoterminowych (spółka w grudniu 2007 r. zakończyła spłacanie wszystkich zaległych zobowiązań), wyniósł ponad trzykrotnie więcej osiągając wartość 2,67. Wskaźnik płynności przyspieszonej systematycznie rósł, co również wynikało z podjęcia przez Emitenta działań naprawczych opisanych powyżej.

Wskaźnik środków pieniężnych na koniec 2006 roku ukształtował się na poziomie 0,03 przy zerowej wartości w 2005. Wzrost wskaźnika został zanotowany dzięki ponad 6-krotnemu zwiększeniu w pozycji „środki pieniężne i inne aktywa pieniężne”. Rok 2007 przyniósł kolejny wzrost wskaźnika środków pieniężnych do wartości 0,19.

Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta po I półroczu 2008 i 2007 roku.

WSKAŹNIK	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 30.06.2007
Wskaźnik bieżącej płynności	3,12	1,10
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,79	0,63
Wskaźnik środków pieniężnych	0,33	0,08

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Wszystkie wskaźniki płynności Emitenta po pierwszych 6 miesiącach 2008 roku wyraźnie się zwiększyły. Był to efekt znacznego wzrostu stanu aktywów obrotowych w porównaniu z pierwszym półroczem 2007 roku. Wskaźnik bieżącej płynności w na koniec I półrocza 2008 roku podobnie jak wskaźnik płynności przyspieszonej był prawie trzy razy wyższy niż w analogicznym okresie 2007 roku. Pierwsze sześć miesięcy bieżącego roku przyniosły kontynuację korzystnych zmian, jakie miały miejsce w 2007 roku. Wskaźnik środków pieniężnych wyniósł 0,33, przy wartości 0,08 po 6 miesiącach 2007 r.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Tabela: Przepływy środków pieniężnych w latach 2005 – 2007 (w tys. zł)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2007	2006	2005
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 437	2 540	2 147
Zysk (strata) netto	5 505	2 106	-1 398
Korekty razem	-3 068	434	3 545
W tym amortyzacja	1 828	1 959	2 820
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-170	-49	-191
Wpływy	172	234	187
Wydatki	342	283	378
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 867	-2 154	-2 146
Wpływy	4 253	0	0
Wydatki	6 120	2 154	2 146
Razem przepływy pieniężne netto	400	337	-190
Środki pieniężne na początek okresu	398	61	251
Środki pieniężne na koniec okresu	802	398	61

Źródło: Sprawozdanie finansowe Emitenta

Na koniec 2007 roku Emitent był w posiadaniu środków pieniężnych w wysokości 802 tys. zł, co stanowiło wzrost w stosunku do 2006 r. o 400 tys. PLN. W latach 2005 -2007 Emitent wykazał dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości odpowiednio 2.140 tys. PLN (2005), 2.540 tys. PLN (2006) i 2.437 tys. PLN (2007). Na wielkość przepływów z działalności operacyjnej największy wpływ miały zysk netto i amortyzacja.

Przepływy z działalności inwestycyjnej w latach 2005 – 2007 były ujemne. Wynikało to z inwestycji w rzeczowa aktywa trwałe. Szczegółowy opis inwestycji Emitenta z tego okresu został zamieszczony w punkcie 5.2.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego. Główne wydatki dotyczyły zakupu oprzyrządowania oraz modernizacji posiadanego przez Spółkę parku maszynowego.

Analiza przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej wskazuje, że największym dla Emitenta obciążaniem były wydatki związane z obsługą krótkoterminowego zadłużenia w postaci kredytów i pożyczek (spłata rat oraz odsetek od zaciągniętej kwoty). Od roku 2005 zaprzestano zaciągania nowych zobowiązań, co przełożyło się na ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości przekraczającej 2 mln zł. Wysokie wartości wydatków w 2007 roku wiążą się głównie ze spłatą dotychczas posiadanych kredytów krótkoterminowych oraz ponoszonymi opłatami na środki trwałe nabyte w ramach leasingu. Natomiast wpływy to środki z zaciągniętego w lipcu 2007 roku długoterminowego kredytu restrukturyzacyjnego.

Tabela: Przepływy środków pieniężnych po I półroczu 2008 i 2007 (w tys. zł)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2008 - 30.06.2008	01.01.2007 - 30.06.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 921	1 536
Zysk (strata) netto	2 159	2 700
Korekty razem	762	-1 164
W tym amortyzacja	927	940
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 266	-19
Wpływy	3	145
Wydatki	1 269	164
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 163	-1 161
Wpływy	57	74
Wydatki	1 220	1 235
Razem przepływy pieniężne netto	492	356
Środki pieniężne na początek okresu	802	398
Środki pieniężne na koniec okresu	1 292	755

Źródło: Sprawozdanie finansowe Emitenta

Pierwsze 6 miesięcy 2008 roku zakończyło się wysokim stanem środków pieniężnych (1 292 tys. zł). W porównaniu z końcem roku poprzedniego wzrósł on o 61,10%. Ponadto znacząco wzrósł w porównaniu z okresem analogicznym roku 2007 (wzrost o 71,13%). Pomimo ujemnych przepływów z działalności inwestycyjnej i finansowej przepływy netto wyniosły 492 tys. zł. Wydatki na inwestycje były związane z zakupem urządzeń technicznych i maszyn oraz innych środków trwałych. Wyływ gotówki z działalności finansowej, oprócz odsetek od zaciągniętych kredytów, stanowiły również opłaty związane z obsługą podpisanych umów leasingowych maszyn.

Dodatnia wartość przepływów pieniężnych w pierwszym półroczu 2008 roku to przede wszystkim wynik wysokich kwot uzyskanych z podstawowej działalności Emitenta. Na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Emitenta, podobnie jak w latach 2005 – 2007, znaczny wpływ in plus miała amortyzacja oraz zmiana stanu zapasów.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

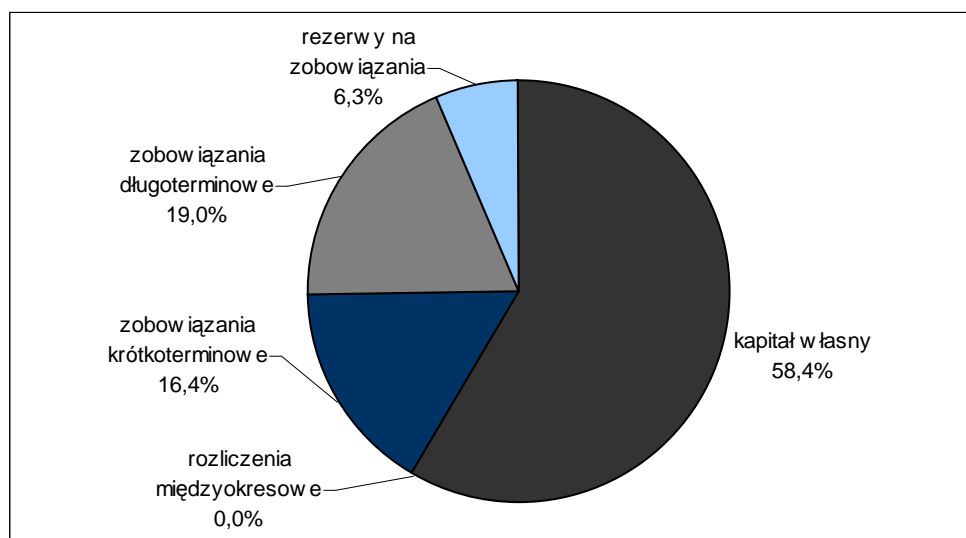
Znacznie zdekaptalizowany majątek trwały, konieczność sprostania nowoczesnym wymagom techniczno – technologicznym oraz niskie nakłady na inwestycje w latach poprzednich wymuszają na Emitencie potrzebę wydatkowania relatywnie wysokich kwot na nowe inwestycje. Zarząd Spółki prognozuje, że w latach 2007 – 2010 nakłady na inwestycje w minimalnym zakresie powinny zamknąć się kwotą około 9.617 tys. zł.

Priorytetowym zadaniem Zarządu Spółki jest pozyskanie środków finansowych na odtworzenie zużytego parku maszynowego. W przeszłości jednym ze źródeł finansowania były kredyty bankowe.

Na dzień 31.12.2007 r. Emitent posiadał następujące wartości kredytów i pożyczek:

- krótkoterminowe kredyty – 150 000,00 zł,
- długoterminowe kredyty – 3 747 903,59 zł

Wykres: Struktura finansowania Emitenta na koniec 2007 roku



Źródło: Emitent

Spółka, aby zapobiegać spadkowi sprzedaży z tytułu utraty zdolności wytwórczych potrzebowała dodatkowych środków finansowych, które uzyskała przez zawarcie umowy (10.07.2007 r.) o kredyt restrukturyzacyjny z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym (PBS) Oddział w Przemysłu z odroczonym terminem płatności. Kredyt ten widnieje w sprawozdaniu finansowym Emitenta na dzień 31.12.2007 jako kredyt długoterminowy.

Poniżej przedstawiamy warunki udzielenia kredytu skonsolidowanego przez PBS, który przeznaczony był na spłatę kredytów udzielonych przez banki: PeKaO S.A., Kredyt Bank S.A., ING Bank Śląski S.A. (dotychczasowe kredyty).

Lp	Kredytodawca	Kwota do spłaty w tys. zł	Warunki oprocentowania	Prowizja	Zabezpieczenia	Rozpoczęcie spłat	Termin spłat
1	Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku, Oddział w Przemysłu	3 947	Zmienna stawka procent = zmiennej stawce WIBOR 1M powiększonej o 0,9 punktu proc. marży Banku	Prowizja 1,1% kwoty kredytu	Hipoteka kaucyjna, cesja praw z polisy ubezpiecz. na nieruchomości, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w PBS.	10.2008 r.	31.05. 2011 r.

Szczegółowo warunki umowy odnośnie oprocentowania oraz zabezpieczenia udzielonego kredytu zostały przedstawione w punkcie 22 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego (Istotne umowy).

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent posiada następujące wartości kredytów i pożyczek:

- krótkoterminowe kredyty – 150 000,00 zł,
- długoterminowe kredyty – 1 000 000,00 zł

10.4. INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

W ocenie Emitenta nie występują jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć istotny wpływ na działalność podstawową.

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA PLANOWANYCH INWESTYCJI

Planowane inwestycje Spółki zostały zawarte w punkcie 8.1.2 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego,

W 2007 roku nastąpiło nabycie w drodze leasingu operacyjnego trzech maszyn o łącznej wartości netto 1.417.288,90 zł. Środki finansowe przeznaczone na opłatę wstępną i na spłatę rat leasingowych w 2007 r. oraz na spłatę części rat leasingowych w 2008 r. pochodziły ze środków własnych Emitenta, natomiast spłata pozostałych rat leasingowych w 2008 r. nastąpi ze środków uzyskanych z emisji akcji serii E.

Planowane inwestycje w ramach kontynuowania realizacji Programu inwestycji i remontów kapitalnych maszyn i urządzeń na rok 2008 w kwocie 1.734.520 zł oraz na rok 2009 w kwocie 1.835.415 zł zostaną sfinansowane ze środków uzyskanych z emisji akcji serii E. W lutym 2008 roku podpisano umowy kupna trzech tokarek, a w kwietniu umowy kupna dwóch centrów obróbkowych i szlifierki bezkłowej, których zakup zgodnie z „Programem inwestycji i remontów kapitalnych maszyn i urządzeń produkcyjnych w latach 2007-2009” był przewidziany na 2008 rok (umowy opisane w punkcie 5.2.2 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego). Emitent wygosponarował z własnych środków kwoty dla pokrycia zaliczek zakupu maszyn i urządzeń. Pozostałe kwoty wynikające z umowy będą finansowane, jak wskazano powyżej, z emisji akcji serii E.

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. STRATEGIA BADAWCZO-ROZWOJOWA EMITENTA ZA OSTATNIE 3 LATA OBROTOWE

Ze względu na rodzaj działalności Emitent prowadzi praktycznie stałą działalność badawczą w zakresie monitoringu zmian technologicznych oraz wyrobu i doskonalenia technologii do realizacji produktów własnych.

W latach 2005 – 2007 Emitent prowadził prace badawczo-rozwojowe mające na celu wprowadzenie na rynek nowych wyrobów. Prace dotyczyły następujących produktów:

- wyposażenie stacji redukcyjno-schładzających do pary,
- wyprodukowanie zaworów minimalnego przepływu ZM-1,
- modernizacja destylatorów elektrycznych DE-10 i DE-20 (prace B+R w trakcie realizacji),
- wyprodukowanie siłowników pneumatycznych ze zintegrowanym ustawnikiem elektropneumatycznym P5/R5.

Wszystkie te prace wykonywane były własnymi siłami przedsiębiorstwa i przy zaangażowaniu własnych środków finansowych. Koszty działań badawczo – rozwojowych wynosiły: w roku 2007 – 61.830,17 PLN, w roku 2006 – 86.030,81 PLN, natomiast w roku 2005 - 35.751,88 PLN.

Dominującą grupą produktów Emitenta są zawory regulacyjne w różnych odmianach i wielkościach. Obecnie obserwuje się stały wzrost zainteresowania klientów zaworami w wykonaniach specjalnych (nie katalogowanych) dostosowanych do indywidualnych potrzeb klientów. Poszerzenie rynkowej oferty Emitenta wynika z potrzeb sygnalizowanych przez klientów. Dostosowanie się do tych potrzeb umożliwia Spółce utrzymanie na rynku pozycji uznanego producenta automatyki przemysłowej i ciepłowniczej, urządzeń centralnego smarowania oraz aparatury laboratoryjnej.

11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA

Emitent posiada następujące prawa własności przemysłowej:

- patent na wynalazek

Nr zgłoszenia.	Nr patentu	Data zgłoszenia	Temat zgłoszenia	Okres	Rok ochrony
334262	190877	1999-07-08	Zawór regulujący (ZSG)	9, 10	2009-07-08

- prawa ochronne na znaki towarowe

Nr zgłoszenia	Nr ochrony towarowej	Data zgłoszenia	Temat zgłoszenia	Rodzaj znaku towarowego	Czas trwania ochrony	Rok ochrony
106368	75627	1992-02-19	POLNA (czarny)	Słowno - graficzny	10	2012-02-19
119095	75628	1992-02-19	POLNA (niebiesko-czerwony)	Słowno - graficzny	10	2012-02-19
119096	75629	1992-02-19	POLNA (czarny)	Słowny	10	2012-02-19
145019	119950	1995-03-22	ZSN	Słowny	10	2015-03-22
145021	119951	1995-03-22	Z	Słowny	10	2015-03-22
145020	119282	1995-03-22	FS	Słowny	10	2015-03-22

Emitent nie posiada praw autorskich i praw pokrewnych oraz licencji na wytwarzanie wyrobów. Emitent nie udzielił licencji osobom trzecim.

Działalność Emitenta nie wymaga uzyskania koncesji i zezwoleń.

Wymaganymi dla wytwarzania i sprzedaży przez Emitenta wyrobów w pełnym asortymencie są posiadane:

- Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością zgodnego z normą ISO 9001 : 2000,

- Certyfikat Systemu Zapewnienia Jakości wg dyrektywy 97/23/EC Moduł H (wytwórcy urządzeń ciśnieniowych),
- Certyfikat Systemu Zapewnienia Jakości wg dyrektywy 97/23/EC Zał.I.p.4.3 (wytwórcy materiałów na główne elementy ciśnieniowe – odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego)
- Aprobata Techniczna na zawory regulacyjne i odcinające typu Z i Z1 wyposażone w układ szybkiego zamykania,
- Atest Higieniczny na zawory regulacyjne typu Z – na montaż w instalacjach służących do przesyłania wody przeznaczonej do spożycia,
- potwierdzenie zgodności wyrobu z wymaganiami bezpieczeństwa na uszczelnienia dławicowe zaworów,
- Certyfikat badania typu WE nr 147 dla Stanowiska smarowniczego SA1G,
- Certyfikat Zgodności z normami GOST dla regulatorów bezpośredniego działania typu: ZSG; ZSN,
- Certyfikat Zgodności z normami GOST dla zaworów typu: Z; ZH; Z1; s10000DG; Z3,
- Certyfikat Zgodności z normami GOST dla filtrów siatkowych: FS,
- Certyfikat Zgodności z normami GOST dla przepustnic typu: PRS,
- Atest Higieniczny na rynek rosyjski dla zaworów, regulatorów, przepustnic i filtrów.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

Od dnia sporządzenia ostatniego rocznego sprawozdania finansowego do dnia zatwierdzenia prospektu w działalności Emitenta widoczne są następujące tendencje:

- wzrost skali działania Emitenta, charakteryzujący się stabilnym wzrostem w odniesieniu do poprzedniego roku, Emitent zwiększył zarówno sprzedaż jak i produkcję,
- spadek kosztów operacyjnych ogółem, będący efektem sprawnie prowadzonego procesu restrukturyzacyjnego,
- względnie stabilny poziom zapasów, który uwzględni konieczne wzrosty zapasów materiałowych, a który jednocześnie jest weryfikowany poprzez prowadzenie bieżących analiz zalegania zapasów, wyeliminowanie zapasów zbędnych i nadmiernych, jak również identyfikację i ograniczanie kosztów zakupu,
- względnie stały udział sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem,
- znaczący wzrost rentowności, wynikający z procesów restrukturyzacyjnych,
- brak sezonowych zmian o znaczącym znaczeniu dla kształtowania się przychodów ze sprzedaży oraz wartości zapasów.

Emitent na koniec 2007 roku osiągnął wysoką marżę brutto na sprzedaży na poziomie 35,4%. Ponadto w tym okresie relacja zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży wynosiła 14,0% przy 8,6% na koniec 2006 r. Aktualnie realizowane przez Emitenta kontrakty oraz sprawne zarządzanie kosztami, ponadto korzystny poziom popytu na wyprodukowane wyroby, gwarantują w ocenie Zarządu Spółki stały wzrost rentowności w kolejnych miesiącach 2008 roku.

Wynik finansowy osiągnięty na koniec 2007 roku wynosi 5 505 tys. zł, co stanowi 260% zysku netto wypracowanego w ciągu 12 miesięcy 2006 roku.

Poziom zapasów w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2006 zwiększył się nieznacznie. Specyfika produkcji Emitenta wymaga utrzymywania części zapasów materiałowych na wyższym poziomie (głównie wyrobów hutniczych o wysokim stopniu przetworzenia i nie standardowym składzie chemicznym, odlewów stalowych węglowych i wysokostopowych, sprężyn, wtyłoczek i nie typowych elementów złącznych), a także szybkiej reakcji na potrzeby rynku, co powoduje konieczność utrzymania wyższego poziomu zapasów wyrobów.

Koszty finansowe istotnie spadły w 2007 r. w wyniku zmniejszenia poziomu kredytu poprzez jego spłatę na przestrzeni lat 2006 i 2007 oraz w wyniku spadku pozostałych zobowiązań zarówno z tytułu dostaw i usług jak i zobowiązań podatkowych, co pozwoliło znacznie zmniejszyć poziom płaconych odsetek.

Dane finansowe za I półrocze 2008 roku wskazują, iż nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o 9,99% do poziomu 17 701 tys. zł w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (16 093

tys. zł). Marża na poziomie sprzedaży brutto (36,98%) zanotowała wzrost w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2007 r. Również wartość wskaźnika rentowności EBIT zwiększyła się do poziomu 16,74% (14,83% w analogicznym okresie ubiegłego roku) oraz EBITDA do poziomu 21,98% (z poziomu 20,67% po 6 miesiącach 2007 r.). Zmniejszyła się za to rentowność brutto i netto, co spowodowane było pogorszeniem wyniku na działalności finansowej (odpowiednio z 16,78% do 14,72% i z 16,78% do 12,20%). Także rentowność aktywów (ROA) spadła z poziomu 11,98% do 8,16%.

Wynik finansowy osiągnięty po 6 miesiącach 2008 roku wynosi 2 159 tys. zł, co stanowi 79,96% zysku netto wypracowanego w takim samym okresie 2007 roku.

Poziom zapasów w porównaniu do stanu z dnia 30 czerwca 2007 r. zwiększył się z poziomu 3 694 tys. zł do 4 460 tys. zł według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. (20,74%).

12.2. JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

Za wyjątkiem czynników ryzyka opisanych w Rozdziale II Prospektu Emisyjnego oraz informacji przytoczonych w punktach 9.2.3. i 12.1 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub wydarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na jego perspektywy.

13. PROGNOZY I WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie zamieścił w niniejszym Prospekcie Emisyjnym prognoz ani wyników szacunkowych.

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

14.1. DANE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ORAZ OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Natomiast organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. Poza członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitent w punkcie 14.1.3. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego wskazuje na osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla prawidłowego zarządzania prowadzoną przez Emitenta działalnością.

Według oświadczenia Emitenta, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitenta organy Emitenta były powoływane zgodnie i ich skład był zgodny z kodeksem spółek handlowych oraz Statutem Emitenta.

14.1.1. ZARZĄD

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Jan Zakonek – Prezes Zarządu
- Jacek Lechowicz – Członek Zarządu

Jan Zakonek – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny

Miejscem pracy Jana Zakonka jest siedziba Emitenta w Przemysłu oraz każde inne miejsce, jeżeli jest to konieczne do należytego wykonywania obowiązków. Jan Zakonek pełni funkcję Prezesa Zarządu, Dyrektora Naczelnego. Oprócz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta Jan Zakonek nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Jan Zakonek ma 46 lat, posiada wykształcenie wyższe. W 1988 roku ukończył Akademię Rolniczą w Lublinie, Wydział Techniki Rolniczej z tytułem magistra inżyniera. W latach 1999 – 2000 odbył dwusemestralne studia podyplomowe dla kadry kierowniczej kierunku marketing i zarządzanie. W latach 1999 – 2001 odbył dwuletni kurs języka niemieckiego.

Jan Zakonek doświadczenie zawodowe zdobywał w trakcie pracy w latach 1989 – 1993 w Kombinacie Rolno – Przemysłowym „Igloopol” w Dębicy Zakłady Rolno-Przemysłowe w Sieniawie w charakterze kierownika Zakładu w Adamówce (1989 – 1991), później kierownika Zaplecza Technicznego w Sieniawie (1991 – 1993). W latach 1993 – 2004 pracował w Fabryce Wagonów „Gniewczyzna S.A.” w Gniewczynie, w tym jako kierownik w działach produkcyjnych (1993 – 1999), następnie jako Dyrektor ds. Produkcji. Zorganizował a następnie zarządzał pionem produkcji (1999 – 2003), od marca 2003 r. pełnił funkcję Członka Zarządu. W latach 2004 – 2006 pełnił funkcję Dyrektora Zakładu Produkcji Wagonów Towarowych i Konstrukcji Stalowych w Taborze Szynowym w Opolu S.A. Zakład w Zielonej Górze. Od sierpnia 2006 r. pełni funkcję Członka Zarządu Dyrektora ds. Produkcji Emitenta W dniu 15 marca 2008 r. został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta, Dyrektora Naczelnego.

Oprócz wskazanych wyżej funkcji Jan Zakonek nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem innych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Jana Zakonka nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nim a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie z oświadczeniem, Pan Jan Zakonek:

- nie został skazany za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie był adresatem żadnych oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- w okresie poprzednich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Jacek Sebastian Lechowicz – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży.

Miejscem pracy Jacka Lechowicza jest siedziba Emitenta w Przemysłu. Jacek Lechowicz pełni funkcję Członka Zarządu, Dyrektora ds. Marketingu i Sprzedaży Emitenta. Oprócz pełnienia w/w funkcji i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta Jacek Lechowicz nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Jacek Lechowicz ma 34 lata, posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Politechnikę Rzeszowską, Wydział Elektryczny, Kierunek Elektrotechnika, specjalność informatyka i automatyka z tytułem magistra inżyniera. W trakcie studiów w ramach Programu Sokrates odbył semestr na Gesamthochschule Paderborn w Niemczech Oddział w Soest.

Jacek Lechowicz doświadczenie zawodowe zdobywał w Fabryce Wagonów „Gniewczyzna S.A.”, początkowo jak referent (2000 – 2002), następnie jako samodzielny pracownik w dziale marketingu (2003), Dyrektor Marketingu (2003 - 2004). Od 2004 r. zatrudniony był w Knorr – Bremse PL2 (Knorr – Bremse & Kamax Sp. z o.o.) jako Kierownik Logistyki, następnie jako Kierownik Zakładu, od czerwca 2006 r. jako Dyrektor Handlowy w Knorr – Bremse dla kolejowych środków lokomocji sp. z o.o. Od lutego 2007 r. jest zatrudniony u Emitenta na stanowisku dyrektora ds. Marketingu i Sprzedaży. W dniu 15 marca 2008 r. został powołany na stanowisko Członka Zarządu Emitenta, Dyrektora ds. Marketingu i Sprzedaży.

Oprócz wskazanych wyżej funkcji Jacek Lechowicz nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem innych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Jacka Lechowicza nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nim a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie z oświadczeniem, Pan Jacek Lechowicz:

- nie został skazany za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie był adresatem żadnych oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- w okresie poprzednich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.2. RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Wiesław Piwowar,
- Adam Świetlicki vel Węgorzek
- Władysław Wojtowicz,
- Jarosław Iwaniec,
- Grażyna Kotar.

Wiesław Piwowar – Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Wiesław Piwowar pełnił w Radzie Nadzorczej Emitenta w kadencji 2005-2008 oraz pełni w Radzie Nadzorczej aktualnej kadencji 2008 - 2011, funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Miejscem pracy Wiesława Piwowara jest firma NEWAG S.A. z siedzibą w Nowym Sączu, przy ul. Wyspiańskiego 3, w której pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu. Poza tym, Wiesław Piwowar nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Wiesław Piwowar ma 49 lat, posiada wykształcenie wyższe. W 1985 roku ukończył Politechnikę Krakowską, Wydział Transportu, Kierunek Transport. W 2000 odbył Podyplomowe Studium Menedżerskie „Zarządzanie firmą” prowadzone przez Wyższą Szkołę Biznesu National – Louis University w Nowym Sączu.

Wiesław Piwowar doświadczenie zawodowe zdobywał pracując w latach 1978 – 1993 jako technolog, kierownik Działu Postępu Technologicznego i Wynalazczości w Zakładach Naprawczych Taboru Kolejowego „Nowy Sącz” (obecnie NEWAG S.A.), następnie jako zastępca Dyrektora ds. produkcyjno – technicznych Gorlickiego Przedsiębiorstwa Przemysłu Drzewnego „Forest” – Przedsiębiorstwo Państwowe (w latach 1993 – 2001). Od 2001 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora ds. produkcyjno – technicznych NEWAG S.A. z siedzibą w Nowym Sączu. Dodatkowo, w 2004 r. Wiesław Piwowar pełnił funkcję Członka Zarządu, Dyrektora ds. produkcji w Zakładach Stolarki Budowlanej Stolbud – Grybów Sp. z o.o., zaś w latach 2002 – 2006 pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Gorlickiego Przedsiębiorstwa Przemysłu Drzewnego „Forest” w Gorlicach.

Wiesław Piwowar posiada 165.600 akcji NEWAG S.A. w Nowym Sączu.

Oprócz wskazanych wyżej funkcji oraz uczestnictwa w spółce z tytułu posiadanych akcji Wiesław Piwowar nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem innych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Wiesława Piwowara nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nim a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie z oświadczeniem, Wiesław Piwowar:

- nie został skazany za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie był adresatem żadnych oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- w okresie poprzednich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Adam Świetlicki vel Węgorek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Adam Jan Świetlicki vel Węgorek pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Miejszem pracy Adama Świetlickiego jest spółka Eneropol-Warszawa S.A., Al. Jerozolimskie 53, 00-697 Warszawa, w której pełni funkcję Prezesa Zarządu. Poza tym, pełni również funkcję specjalisty-pełnomocnika w spółce Multico sp. z o.o. ul. Ciasna 6 w Warszawie oraz funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Multidruk S.A. w Lublinie, ul. Unicka 4, 20-950 Lublin. Adam Świetlicki nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Pan Adam Świetlicki ma 55 lat, posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Uniwersytet Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, Wydział Prawa i Administracji kierunek prawo, uzyskując tytuł magistra. W latach 2000 – 2001 obywatel kurs zarządzania uzyskując państwową licencję zarządcy nieruchomości. W 2007 r. ukończył seminarium organizowane przez Eurofinance - Rada Nadzorcza, obowiązki, uprawnienia, odpowiedzialność za funkcjonowanie spółki.

Doświadczenie zawodowe Pan Adam Świetlicki zdobywał podczas pracy w PZU Oddział w Lublinie III Inspektorat Lublin zajmując stanowisko inspektora oraz Naczelnika Wydziału oraz w Urzędzie Gminy w Grabowie, Urzędzie Wojewódzkim oraz Urzędzie Miejskim w Lublinie zajmując stanowisko sekretarza zarządu gminy, starszego inspektora wojewódzkiego oraz zastępcy kierownika wydziału. W 1989 roku zajmował stanowisko zastępcy kierownika wydziału w PP Exbud Oddział w Lublinie. W latach 1989 -1990 zajmował stanowisko specjalisty w biurze handlu zagranicznego Ipaco sp. z o.o. Od 1989 roku do chwili obecnej pełni funkcję specjalisty – pełnomocnika w Multico sp. z o.o. W roku 2000 pełnił funkcję prezesa zarządu Bis-Media sp. z o.o. a w latach 2003-2006 redaktora naczelnego w Kurierze Lubelskim. W latach 2004 – 2006 zasiadał w Radzie Nadzorczej Energopol-Trade S.A., pierwotnie jako członek Rady Nadzorczej, później jako jej Przewodniczący. W okresie od 24 listopada 2005 r. do 30 listopada 2005 r. pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Wartico Invest Sp. z o.o. a od 1 grudnia 2005 r. do 31 marca 2006 r. jako Prezes Zarządu tej spółki. W roku 2006 pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej spółki Investgas S.A. Od października 2005 roku do chwili obecnej sprawuje funkcję prezesa zarządu Eneropol-Warszawa S.A., a od 1996 roku do chwili obecnej zasiada w Radzie Nadzorczej Multidruk S.A. w Lublinie pełniąc aktualnie funkcję Przewodniczącego.

Oprócz wskazanych wyżej funkcji Adam Świetlicki nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem innych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Adama Świetlickiego nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nim a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie z oświadczeniem, Adam Świetlicki:

- nie został skazany za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat,
 - w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
 - w okresie poprzednich pięciu lat nie był adresatem żadnych oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- w okresie poprzednich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Władysław Wojtowicz – Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Władysław Wojtowicz pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta. Bezpośrednim miejscem pracy Pana Władysława Wojtowicza jest Podkarpacki Bank Spółdzielczy – Oddział w Przemyślu przy ul. Mickiewicza 4, 37-700 Przemyśl, gdzie pełni funkcję Dyrektora Oddziału. Poza tym, Władysław Wojtowicz nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Władysław Wojtowicz ma 49 lat, posiada wykształcenie wyższe. W 1998 r. ukończył Uniwersytet Marii Curie – Skłodowskiej w Lublinie uzyskując tytuł magistra prawa administracyjnego. W okresie od 1993 roku do 2008 r. odbywał specjalistyczne szkolenia z zakresu prawa bankowego. W latach 2007-2008 uczestniczył w szkoleniu dotyczącym doskonalenia wiedzy, umiejętności menadżerskich kadry kierowniczej Banków Spółdzielczych i Zrzeszających.

Pan Władysław Wojtowicz zdobywał doświadczenie zawodowe pracując w latach 1983 – 1989 jako Inspektor Kredytowy w Narodowym Banku Polskim Oddział Wojewódzki w Przemyślu. W latach 1989-1999 pełnił stanowisko Inspektora Ekonomicznego w Banku Depozytowo – Kredytowym S.A. Oddział w Przemyślu. Od 1999 roku do 2002 roku zajmował stanowisko Specjalisty ds. Sprzedaży w Banku Pekao S.A. I Oddział w Przemyślu, zaś od 2002 roku do 2005 roku stanowisko Menadżera Klienta w Banku Pekao S.A. I Centrum Klienta Korporacyjnego w Rzeszowie. Od 1 marca 2005 r. do chwili zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego pełni funkcję Dyrektora Oddziału Podkarpackiego Banku Spółdzielczego.

Oprócz wskazanych wyżej funkcji Władysław Wojtowicz nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem innych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Władysława Wojtowicza nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nim a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie z oświadczeniem, Władysław Wojtowicz:

- nie został skazany za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie był adresatem żadnych oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- w okresie poprzednich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Jarosław Iwaniec – Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Marian Iwaniec pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Miejscem pracy Jarosława Iwaniec jest Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Nowym Sączu, przy ul. Nawojowskiej 4, 33-300 Nowy Sącz, w którym pełni funkcję Dyrektora Oddziału. Poza tym, Jarosław Iwaniec nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Jarosław Iwaniec ma 40 lat, posiada wykształcenie wyższe. W 1993 r. ukończył Akademię Górniczo – Hutniczą w Krakowie, kierunek: elektronika. Specjalność: Aparatura elektroniczna uzyskując tytuł magistra inżyniera. W 1992 roku ukończył Studia MBA (BAC +5) na Lincoln International Business School (LIBS), Paryż, Francja, kierunek „Management General a Options Internationales” pisząc pracę dyplomową w języku francuskim na temat obowiązków podatkowych przedsiębiorstw z siedzibą w Polsce i eksportujących do krajów EWG”. Ukończył studia podyplomowe na kierunku bankowość organizowane przez Szkołę Główną Handlową w Warszawie, pisząc pracę dyplomową pod kierunkiem prof. Władysława L. Jaworskiego na temat analizy korzyści i kosztów wprowadzenia kart płatniczych do oferty banku. Jarosław Iwaniec był uczestnikiem następujących szkoleń:

- "Credit Analysis and International Accounting for Lenders" (II levels) - szkolenie prowadzone przez Moody's Risk Management. Analiza standingu finansowego i zdolności kredytowej dużych przedsiębiorstw (2000, 2001),
- Prowadzenie oferty emisji obligacji instytucji i podmiotów gospodarczych przez banki (1995),
- Ekonomia oddziału banku komercyjnego (1996),
- Podatki w działalności banków i podmiotów gospodarczych (1996),
- SWIFT i inne operacje bankowe związane z rozliczaniem handlu zagranicznego (akredytywa, inkaso dokumentowe, itp.) (1993, 1995),
- Zarządzanie ryzykiem transakcyjnym (1997),
- Asertywność - szkolenie dla kadry kierowniczej ING (2000),
- Kredytowanie i ubezpieczanie transakcji exportowych (COFACE, KUKI itp.) (2000),
- Cash Management (2002),
- Gwarancje w praktyce handlu zagranicznego i na rynku krajowym (2001),
- System zarządzania relacjami z Klientem oraz organizacji akwizycji jako element Best Service – organizowane przez Centrum niderlandzkie (2002)
- ING Wholesale Training Program - Induction Course in ING Group Credit Culture (2003).

Pan Jarosław Iwaniec posiada bardzo dobrą wiedzę z zakresu prawa handlowego, bankowego oraz prawa pracy, a także bardzo dobrą znajomość zagadnień kredytowych dotyczących dużych przedsiębiorstw. Jest Członkiem Komitetu Kredytowego. Ponadto posiada bardzo dobrą znajomość bankowych procedur eksportowych, ubezpieczenia eksportu oraz innych zagadnień związanych z handlem zagranicznym.

Jarosław Iwaniec zdobywał doświadczenie zawodowe pracując w latach 1993 – 1995 jako Inspektor kredytowy w Banku Depozytowo-Kredytowym w Lublinie S.A. O/Krosno oraz w latach 1995-1998 jako Naczelnik Wydziału Księgowości i Kasowo-Skarbcowego w Kredyt Banku S.A. Oddział w Krośnie. W latach 1999 -2003 pracował w ING Bank Śląski S.A. Centrum Bankowości Korporacyjnej w Krakowie (uprzednio w Tarnowie) Zespół w Nowym Sączu, początkowo na stanowisku Seniora, a następnie na stanowisku Account Managera - Kierownika Zespołu Doradców Klienta (Odpowiedzialny za współpracę z dużymi podmiotami gospodarczymi z województw małopolskiego i podkarpackiego. Wykonywanie analiz standingu finansowego, ocen prognoz finansowych celowości inwestycji itp., pozyskiwanie nowych klientów). Zasiadał w Radzie Nadzorczej OPTIMUS S.A. w latach 2005 – 2006 jako członek tego organu. Od 2003 roku do chwili obecnej pełni funkcję Dyrektora Oddziału BGŻ S.A. Oddział w Nowym Sączu.

Oprócz wskazanych wyżej funkcji Jarosław Iwaniec nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem innych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Jarosława Iwaniec nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nim a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie z oświadczeniem, Jarosław Iwaniec:

- nie został skazany za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego

kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,

- w okresie poprzednich pięciu lat nie był adresatem żadnych oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- w okresie poprzednich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Grażyna Kotar – Członek Rady Nadzorczej

Grażyna Kotar pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Miejscem pracy Grażyny Kotar jest SZPG Stomil Sanok S.A. ul. Reymonta 19, 38-500 Sanok, gdzie pełni funkcję Dyrektora Finansowego. Poza tym, Grażyna Kotar nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Grażyna Kotar ma 53 lata, posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 1978 roku ukończyła Akademię Ekonomiczną w Katowicach, kierunek Organizacja i Zarządzanie uzyskując tytuł magistra ekonomii. Grażyna Kotar posiada uprawnienia biegłego rewidenta, nr w rejestrze KIBR 9597. Posiada wieloletnie doświadczenie z różnych dziedzin ekonomii, finansów, podatków, nieruchomości (także MSSF/MSR), organizacji i zarządzania.

Doświadczenie zawodowe Grażyna Kotar zdobywała pracując w Biurze Zbytu Materiałów Izolacji Budowlanej w Katowicach w latach 1978-1982, zajmując samodzielne stanowisko do spraw organizacji i zarządzania, kierownika Zespołu Dyspozytorskiego w Zakresie materiałów izolacji budowlanej, W latach 1989-1995 w wymiarze ½ etatu zajmowała stanowisko Głównego Księgowego – Członka Zarządu w PUPH Otech sp. z o.o. w Gorlicach. W latach 1982 do 1996 pracowała w Fabryce Maszyn GLINIK S.A. w Gorlicach, jako specjalista ds. ekonomicznych (przez pierwsze 8 lat) a później jako Kierownik Działu Koordynacji i Rozliczeń Podmiotów Wewnątrzzakładowego Rozrachunku Gospodarczego i następnie jako Kierownik Działu Ekonomiczno – Finansowego, W okresie od 1996 r. do 1999 r. zajmowała stanowisko Kierownika Działu Ekonomiczno – Finansowego i następnie Dyrektora ds. Ekonomicznych i Finansowych – Prokurenta Spółki. W latach 1998-1999 w Fabryce Maszyn Glinik S.A. w Gorlicach, spółce dominującej w grupie kapitałowej Glinik, zajmowała stanowisko Dyrektora do spraw Ekonomicznych i Finansowych, w tym od maja 1998 do kwietnia 1999 Członka Zarządu. Od 2000 r. do 2006 r. zajmowała stanowisko Członka Zarządu Spółki, Dyrektora Oddziału Podkarpackiego – biegłego rewidenta w spółce A&E Consul sp. z o.o. w Warszawie (od marca 2006 r. spółka zmieniła nazwę na PKF Consul sp. z o.o.). Od lipca 2006 r. do chwili obecnej pracuje na stanowisku Dyrektora Finansowego SZPG Stomil Sanok S.A. Ponadto Grażyna Kotar zajmowała stanowiska Przewodniczącego Rady Nadzorczej w: Spółdzielni Mieszkaniowej „Osiedle Młodych” w Gorlicach (w latach 1999-2000), Kuźnia Glinik sp. z o.o. w Gorlicach (w latach 1999-2000), Maxer S.A. w Poznaniu (w latach 2004-2006) oraz stanowisko Członka Rady Nadzorczej Foroco S.A. (poprzednio Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych S.A. w Poznaniu) od 2004 r. do chwili obecnej.

Grażyna Kotar posiada 108 akcji Fabryki Maszyn Glinik S.A. w Gorlicach.

Oprócz wskazanych wyżej funkcji oraz uczestnictwa w spółce z tytułu posiadanych akcji Grażyna Kotar nie była w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem innych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Grażynę Kotar, nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nią a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie z oświadczeniem, Grażyna Kotar:

- nie została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat,
- w spółce Maxer S.A. w Poznaniu, w ciągu ok. 4 m-cy po objęciu funkcji w Radzie Nadzorczej, po przeprowadzonej wspólnie z Zarządem (Prezes Zarządu został powołany przez Radę Nadzorczą

po około dwóch miesiącach od daty objęcia przez Grażynę Kotar funkcji w Radzie Nadzorczej) kontroli działalności spółki, Zarząd zmuszony był wystąpić z wnioskiem o ogłoszenie upadłości w celu zawarcia układu. Do czasu złożenia rezygnacji ze stanowiska, to jest do lipca 2006 r Rada Nadzorcza nie otrzymała informacji o rozstrzygnięciu w/w sprawy. Poza powyższym w okresie ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,

- w okresie poprzednich pięciu lat nie była adresatem żadnych oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- w okresie poprzednich pięciu lat nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

Aleksandra Smołyńczak – Główny Księgowy, Prokurent

Miejscem pracy Aleksandry Smołyńczak jest siedziba Emitenta w Przemyślu. Aleksandra Smołyńczak pełni funkcję Głównego Księgowego oraz jest Prokurentem Emitenta. Oprócz pełnienia w/w funkcji i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta Aleksandra Smołyńczak nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Aleksandra Smołyńczak ma 46 lat, posiada wykształcenie wyższe. W 1986 r. ukończyła Akademię Ekonomiczną w Krakowie Wydział Ekonomiki Obrotu, kierunku Cybernetyki Ekonomicznej i Informatyki. Aleksandra Smołyńczak odbyła również szereg kursów z zakresu rachunkowości, w tym międzynarodowych standardów rachunkowości i podatków.

Aleksandra Smołyńczak doświadczenie zawodowe zdobywała pracując w Zakładzie Elektronicznej Techniki Obliczeniowej w Rzeszowie, ośrodek obliczeniowy w Przemyślu jako projektant i programista systemów informatycznych (1986 – 1990), następnie w tym samym charakterze w Zakładzie Programowania w Przemyślu (1990 – 1992), a w dalszej kolejności w „PI” Zakład Informatyki Polna w Przemyślu (1992 – 1997). Od 1998 r. jest zatrudniona u Emitenta, gdzie pełniła funkcję pełnomocnika Zarządu ds. kontrolingu (1998 – 2001), Kierownika Działu Kontrolingu i Planowania Kosztów (2001 – 2002), Zastępcy Głównego Księgowego (2002 – 2005), a od 2005 r. pełni funkcję Głównego Księgowego.

Oprócz wskazanych wyżej funkcji Aleksandra Smołyńczak nie była w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem innych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Aleksandrę Smołyńczak nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nią a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie z oświadczeniem, Pani Aleksandra Smołyńczak:

- nie została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie była adresatem żadnych oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- w okresie poprzednich pięciu lat nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Janusz Kościółko – Dyrektor ds. Techniki i Rozwoju, Pełnomocnik DN ds. Systemu Zarządzania Jakością.

Miejszem pracy Janusza Kościółko jest siedziba Emitenta w Przemysłu. Janusz Kościółko pełni funkcję Dyrektora ds. Techniki i Rozwoju, Pełnomocnika DN ds. Systemu Zarządzania Jakością Emitenta. Oprócz pełnienia w/w funkcji i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta Janusz Kościółko nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Janusz Kościółko ma 57 lat, posiada wykształcenie wyższe. W 1976 roku ukończył Akademię Górniczo – Hutniczą w Krakowie, z tytułem magistra inżyniera metalurga, specjalność przeróbka plastyczna metali. W 2000 r. ukończył kurs pełnomocników ds. zarządzania jakością w TÜV - Akademie Rheinland GmbH (certyfikat nr TRA-00-2943). Odbił również szereg szkoleń z zakresu zarządzania jakością, środowiskiem, projektami, Balanced Scorecard, kontrolingu, marketingu, dyrektyw UE odnoszących się do urzędów ciśnieniowych.

Janusz Kościółko jest zatrudniony u Emitenta od 1976 r. W latach 1989 – 1992 pełnił funkcję Dyrektora Zakładu, w latach 1992 – 1994 Prezesa Zarządu – Dyrektora Naczelnego. Od 1994 r. był kierownikiem Działu Techniki i Rozwoju, od 1999 r. Szefem Biura Zapewnienia Jakości. W latach 2003 – 2004 pracował jako szef Biura Programów, Projektów i Zarządzania Jakością, 2004 – 2005 kierownik Działu Kontroli Jakości a od 2005 r. jest Dyrektorem ds. Techniki i Rozwoju. Równocześnie w latach 2000 – 2004 był Pełnomocnikiem DN ds. Systemu Jakości i Zarządzania Środowiskowego, od 2004 roku jest Pełnomocnikiem DN ds. Systemu Zarządzania Jakością.

Oprócz wskazanych wyżej funkcji Janusz Kościółko nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem innych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Janusza Kościółko nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nim a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie z oświadczeniem, Pan Janusz Kościółko:

- nie został skazany za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie był adresatem żadnych oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- w okresie poprzednich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Bożena Krystyna Polak – Kontroler Finansowo - Księgowy

Miejszem pracy Bożeny Polak jest siedziba Emitenta w Przemysłu. Bożena Polak pełni funkcję Kontrolera finansowo – księgowego. Oprócz pełnienia w/w funkcji i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta Bożena Polak nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Bożena Polak ma 52 lata, posiada wykształcenie wyższe. W 1983 roku ukończyła Akademię Ekonomiczną w Krakowie Wydział Ekonomika Produkcji w zakresie ekonomiki i organizacji produkcji, specjalność ekonomika i organizacja przemysłu, z tytułem magistra ekonomii. Ukończyła również szereg szkoleń m.in. Zarządzanie jakością w przemyśle (1996), Sporządzanie i badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych (1998) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (2006).

Bożena Polak doświadczenie zawodowe zdobywała pracując w Wojewódzkiej Stacji Epidemiologicznej w Przemyślu jako Z-ca Głównego Księgowego (1975 – 1978), w Fabryce Pras Automatycznych PONAR – PLASOMAT Zakład w Przemyślu jako Kierownik sekcji gospodarki materiałowej (1978 – 1984), w Spółdzielni Mieszkaniowej „Metalowiec” w Przemyślu jako Główny Księgowy (1984 -1993), w Przemyskiej Spółdzielni Mieszkaniowej w Przemyślu jako Z-ca Głównego Księgowego (1993 – 1994), u Emitenta jako Główny Księgowy (1994 – 2002), w Zespole Wspólnot Mieszkaniowych Wojewódzkiej Agencji Mieszkaniowej Oddział Terenowy Rzeszów jako księgowy (2003), w Zakładzie Produkcji Handlu i Usług „HYDROGEOWIERT” w Przemyślu jako księgowy (2003 – 2006). Od lipca 2006 r. jest zatrudniona u Emitenta na stanowisku Kontrolera finansowo – księgowego.

Bożena Polak posiada 3330 akcji Emitenta wraz z prawami poboru.

Oprócz wskazanych wyżej funkcji oraz uczestnictwa w spółce z tytułu posiadanych papierów wartościowych Bożena Polak nie była w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem innych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani też współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Bożenę Polak nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy nią a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie z oświadczeniem, Pani Bożena Polak:

- nie została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie była adresatem żadnych oficjalnych oskarżeń lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- w okresie poprzednich pięciu lat nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.2. KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.2.1. POTENCJALNE KONFLIKTY INTERESÓW POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI WOBEC EMITENTA A INNYMI OBOWIĄZKAMI I INTERESAMI PRYWATNYMI OSÓB CZŁONKÓW ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ I INNYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

Emitent oświadcza, że nie są mu znane żadne potencjalne konflikty interesów pomiędzy prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami Członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta i innymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla, a obowiązkami wobec Emitenta.

14.2.2. UMOWY I POROZUMIENIA ZE ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI, KLIENTAMI, DOSTAWCAMI LUB INNYMI OSOBAMI, NA MOCY KTÓRYCH WYBRANO CZŁONKÓW ZARZĄDU EMITENTA, CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ EMITENTA LUB INNE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Emitenta nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla.

14.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE OGRANICZEŃ W ZBYWANIU PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU, CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ ORAZ INNE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA POSIADANYCH PRZEZ NIE AKCJI EMITENTA

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez wszystkich Członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla nie istnieją uzgodnienia w zakresie ograniczenia zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

15.1. WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA WYPŁACONEGO OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla za 2007 rok przyznano następujące wynagrodzenie:

Tabela: Wynagrodzenia wypłacone poszczególnym członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla za 2007 rok (w tys. zł)

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2007 roku	Wynagrodzenie brutto	Dodatkowe wynagrodzenie		
			Na podstawie planu premii lub podziału zysków*	W formie opcji na akcje	Inne świadczenia (opieka zdrowotna, środek transportu, itp.)
Piotr Kandefer	Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny	108,0	143,0	-	18,0
Jan Zakonek	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji	102,0	133,3	-	18,0
Wiesław Piwowar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15,7	15,0 **	-	-
Bogdan Zdunek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	14,6	15,0 **	-	-
Bogdan Borek	Sekretarz Rady Nadzorczej	14,6	15,0 **	-	-
Robert Tudek	Członek Rady Nadzorczej	13,5	15,0 **	-	-
Paweł Deresz	Członek Rady Nadzorczej	13,5	15,0 **	-	-
Aleksandra Smołyńczak	Główny Księgowy, Prokurent	79,2	-	-	1,7
Janusz Kościółko	Dyrektor ds. Techniki i Rozwoju, Pełnomocnik DN ds. Systemu Zarządzania Jakością	71,2	-	-	-
Jacek Lechowicz	Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży (od 02.2007 roku)	99,0	-	-	16,5
Bożena Polak	Kontroler Finansowo – Księgowy	64,3	-	-	-
Adam Świetlicki vel Węgorek***		-	-	-	-

Władysław Wojtowicz ***		-	-	-	-
Jarosław Iwaniec***		-	-	-	-
Grażyna Kotar***		-	-	-	-

Źródło: Emitent

* Zgodnie z umową o pracę Zarząd Spółki otrzymuje nagrodę kwartalną uzależnioną od osiągnięcia przez Spółkę prognozowanych narastająco wyników „zysku-straty” na sprzedaży zakładanych w corocznych planach działalności gospodarczej oraz nagrodę roczną uzależnioną od osiągnięcia przez Spółkę zysku na sprzedaży.

** Decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta obradującego w dniu 30 czerwca 2008 r. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali nagrodę za działalność w latach 2005 – 2007 r. w wysokości 15.000 zł brutto.

*** Adam Świetlicki vel Węgorek, Władysław Wojtowicz, Jarosław Iwaniec oraz Grażyna Kotar zostali powołani do Rady Nadzorczej Emitenta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta obradujące w dniu 30 czerwca 2008 roku. Osoby te w 2007 roku nie pełniły w organach Emitenta żadnych funkcji, ani nie były osobami zarządzającymi wyższego szczebla oraz nie były związane z Emitentem żadnym stosunkiem prawnym. W związku z tym osobom tym za 2007 rok nie zostało wypłacone przez Emitenta żadne wynagrodzenie, także w formie dodatkowej na podstawie planu premii lub podziału zysków, opcji na akcje ani w jakichkolwiek innych świadczeń, w szczególności w postaci opieki zdrowotnej lub środka transportu.

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

W 2007 roku ogólna kwota z tytułu świadczeń rentowych, emerytalnych i podobnych świadczeń na rzecz personelu wyniosła 1.792,6 tys. zł.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPRAWOWAŁY SWOJĄ FUNKCJĘ

16.1.1. ZARZĄD

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Statutu Emitenta Zarząd Emitenta składa się z dwóch lub większej liczby członków. Kadencja Zarządu jest wspólna dla wszystkich członków i trwa trzy lata. Zgodnie z art. 369 § 3 KSH jeżeli statut przewiduje, że członków zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, mandat członka zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków zarządu, chyba że statut spółki stanowi inaczej. Zgodnie zaś z art. 369 § 4 i 5 KSH mandat członka zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Mandat członka zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu zarządu.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi obecnie dwóch członków, powołanych na trzyletnią kadencję: Jan Zakonek – Prezes Zarządu, Jacek Lechowicz – Członek Zarządu.

Tabela: Okres kadencji obecnych członków Zarządu Emitenta

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek sprawowania funkcji	Koniec obecnej kadencji
Jan Zakonek	Prezes Zarządu*	15 marca 2008 r.	5 czerwca 2010 r.

Jacek Lechowicz	Członek Zarządu	15 marca 2008 r.	5 czerwca 2010 r.
-----------------	-----------------	------------------	-------------------

* W okresie od 5 czerwca 2007 r. do 14 marca 2008 r. pan Jan Zakonek pełnił funkcję Członka Zarządu.

Jan Zakonek został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu – na mocy uchwały nr 4/2008 Rady Nadzorczej z dnia 15 marca 2008 r. Poprzednio Pan Jan Zakonek pełnił funkcję Członka Zarządu – Dyrektora ds. Produkcji na mocy uchwały nr 19/2007 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 5 czerwca 2007 r. Stanowisko Członka Zarządu pełnił także w poprzedniej kadencji, od dnia 11 sierpnia 2006 r.

Jacek Lechowicz został powołany na stanowisko Członka Zarządu – na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 5/2008 z dnia 15 marca 2008 r.

Poza wyżej opisanymi, zaszły następujące zmiany w składzie Zarządu Emitenta: z dniem 1 stycznia 2006 r. Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu uchwałą nr 26/2005 r. z dnia 29 grudnia 2005 r. p. Józefa Michalika na stanowisko Członka Zarządu – Dyrektora ds. Marketingu i Sprzedaży. Józef Michalik, złożył rezygnację z pełnienia tej funkcji z dniem 30 listopada 2006 r.

W dniu 14 marca 2008 r. dotychczasowy Prezes Zarządu Pan Piotr Kandefer złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

16.1.2. RADA NADZORCZA

Zgodnie z art. 17 ust. 1 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z pięciu (5) do dziewięciu (9) członków. Liczbę członków każdej kadencji określa wraz z wyborem Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich Członków i trwa trzy lata. Odnosnie mandatu członka Rady Nadzorczej zgodnie z art. 386 § 2 KSH, opisany w punkcie 16.1.1 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, art. 369 KSH ma zastosowanie odpowiednie.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi obecnie pięciu członków: Wiesław Piwowar, Adam Świetlicki vel Węgorek, Władysław Wojtowicz, Jarosław Iwaniec oraz Grażyna Kotar.

Tabela: Okres kadencji obecnych członków Rady Nadzorczej Emitenta

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek sprawowania funkcji	Koniec obecnej kadencji
Wiesław Piwowar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30 czerwiec 2008 r.	30 czerwiec 2011 r.
Adam Świetlicki vel Węgorek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	30 czerwiec 2008 r.	30 czerwiec 2011 r.
Władysław Wojtowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej	30 czerwiec 2008 r.	30 czerwiec 2011 r.
Jarosław Iwaniec	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwiec 2008 r.	30 czerwiec 2011 r.
Grażyna Kotar	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwiec 2008 r.	30 czerwiec 2011 r.

Wiesław Piwowar został powołany do składu Rady Nadzorczej na podstawie uchwały nr 21/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 czerwca 2008 r.

Adam Świetlicki vel Węgorek został powołany do składu Rady Nadzorczej na podstawie uchwały nr 22/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 czerwca 2008 r.

Władysław Wojtowicz został powołany do składu Rady Nadzorczej na podstawie uchwały nr 18/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 czerwca 2008 r.

Jarosław Iwaniec został powołany do składu Rady Nadzorczej na podstawie uchwały nr 19/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 czerwca 2008 r.

Grażyna Kotar została powołana do składu Rady Nadzorczej na podstawie uchwały nr 20/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 czerwca 2008 r.

16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

Z członkami Zarządu Spółki zawarte zostały umowy o pracę, w myśl których, w przypadku nie powołania na kolejną kadencję lub odwołania w trakcie kadencji, Członkom Zarządu przysługuje odprawa pieniężna, której wysokość wynosi wielokrotność jednomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego za każde przepracowane sześć miesięcy, z tym że nie może przekroczyć sześciokrotności tego wynagrodzenia. Odprawa stanowi iloczyn miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego oraz ilości sześciomiesięcznych okresów zatrudnienia, a prawo do odprawy przysługuje po przepracowaniu sześciu miesięcy. Prawo do odprawy nie przysługuje za okres pracy, za który Członek Zarządu nie uzyskał absolutorium udzielonego przez Walne Zgromadzenie. Prawo do odprawy nie przysługuje na skutek złożonej przez Członka Zarządu rezygnacji z funkcji, przy czym nie traktuje się jako rezygnacji odwołania na skutek trwałej utraty zdolności do pełnienia funkcji (śmierć, inwalidztwo lub długotrwała choroba uniemożliwiająca wykonywanie funkcji według orzeczenia lekarskiego).

16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA

U Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń.

16.4. STOSOWANIE PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd Emitenta, w oparciu o § 29 ust. 3. Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poinformował w raporcie bieżącym nr 2/2008 z dnia 16 stycznia 2008 r., że stosuje większość zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, za wyjątkiem zasad wskazanych poniżej, które nie są stosowane trwale lub przejściowo, bądź są stosowane w ograniczonym zakresie:

Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych.

1. Zasada II punkt 1.6: "Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki".

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, w Radzie Nadzorczej Spółki nie funkcjonują żadne komitety, dlatego sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej nie będzie mogło uwzględniać tego warunku. Zarząd Spółki nie dysponuje także wiedzą na temat ewentualnego wydzielenia w przyszłości przez Radę Nadzorczą określonych komitetów.

Ponadto zasada ta jest stosowana w ograniczonym zakresie, gdyż roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej zawiera jedynie te oceny, których sporządzenia wymaga art. 395 § 2 w zw. z art. 382 § 3 Ksh.

2. Zasada II punkt 1.11: "Powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki".

Powyższa zasada nie jest stosowana ze względu na fakt, że „POLNA” S.A. nie posiada oświadczeń członków rady nadzorczej o powiązaniach z akcjonariuszami dysponującymi akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.

3. Zasada III punkt 1 "Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 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."

Ponadto zasada ta jest stosowana w ograniczonym zakresie, gdyż roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej zawiera jedynie te oceny, których sporządzenia wymaga art. 395 § 2 w zw. z art. 382 § 3 Ksh.

4. Zasada III punkt 2: „Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki 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”

Powyższa zasada nie jest stosowana ze względu na fakt, że „POLNA” S.A. nie posiada oświadczeń członków rady nadzorczej o powiązaniach z akcjonariuszami dysponującymi akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

5. Zasada III punkt 7: "W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą".

Jak wyjaśniono już wcześniej (Zasada II punkt 1.6), w Radzie Nadzorczej Spółki nie wyodrębniono żadnego komitetu. Natomiast zgodnie z przyjętą praktyką, w sprawach należących do komitetu audytu, Rada Nadzorcza Spółki podejmuje decyzje w sposób kolegialny.

6. Zasada III punkt 8: "W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)."

Powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana, ponieważ nie jest stosowana Zasada III punkt 7. W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety.

Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

7. Zasada IV punkt 1: "Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach."

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. W walnych zgromadzeniach akcjonariuszy Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące WZA. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności w WZA przedstawicielom mediów. Obowiązujące przepisy prawa, w tym Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie raportów bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i transparentności spraw będących przedmiotem obrad WZA.

17. ZATRUDNIENIE

17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Mając na uwadze rozwój Spółki, który jest ściśle związany z zaangażowaniem poszczególnych pracowników w wykonywane zadania, Emitent prowadzi odpowiednią politykę kadrową. Za jej główne cele należy uznać:

- dalsze dostosowanie zatrudnienia do występujących potrzeb Emitenta, w tym dobór odpowiednich pracowników do prac najbardziej zaawansowanych technologicznie,
- optymalne wykorzystanie zasobów ludzkich w procesie pracy,
- utrzymanie wysokiego poziomu sprawności zawodowej i psychofizycznej pracowników w długim okresie,
- zwiększenie dyscypliny pracy i poszukiwanie potencjalnych oszczędności kosztowych.

Polityka kadrowa jest realizowana poprzez system wewnętrznych procedur i instrukcji, system oceny i ankietyzowania pracowników, jak też inne wewnętrzne akty normatywne: regulamin pracy, regulamin organizacyjny spółki, regulamin wynagradzania.

Podstawowymi założeniami systemu zarządzania ludźmi jest rozwijanie i optymalne wykorzystanie kreatywności i odpowiedzialności pracowników. Założenia realizowane są między innymi poprzez:

- jednoznaczne określenie zakresów obowiązków, odpowiedzialności i kompetencji,
- sprawny system komunikacji,
- system motywacyjny,
- stałe pogłębianie informacji o posiadanych zasobach kadrowych, m.in. poprzez okresowe oceny i ankietyzacje pracowników,
- planowane działania, dostosowane do bieżących i perspektywicznych potrzeb w zakresie szkoleń, rekrutacji, awansów, zwolnień.

Programy rekrutacji, awansów i zwolnień wynikają ze strategii i polityki Emitenta, jak też z bieżących potrzeb i możliwości. System motywacyjny w Spółce jest ściśle powiązany z systemami wspomagającymi zarządzanie, a w efekcie celami stawianymi Spółce i jej pracownikom. System motywacji odbywa się poprzez premiowanie pracowników w formie nagród motywacyjnych, które odnoszone są indywidualnie do każdego pracownika. System ten jest dodatkowo wzbogacony poprzez przeszerogowań, indywidualnych ocen pracowników jak i wyraźnie zarysowaną hierarchię stanowisk i przypisanych im wynagrodzeń. Stworzenie motywacyjnego systemu wzmacnia pozytywne zachowania pracowników oraz wzrost ich wydajności pracy.

Wielkość zatrudnienia w latach 2005 – 2008 (do dnia prospektu) w podziale na poszczególne kategorie została przedstawiona w poniższych tabelach.

Tabela: Stan zatrudnienia Emitenta w latach 2005 – 2008

Stan zatrudnienia na dzień:	Razem	Umowa na czas nieokreślony	Umowa na czas określony	Umowa na okres próbny	Umowa na zastępstwo
31.12.2005	310	299	10	0	1
31.12.2006	290	262	25	3	0
31.12.2007	280	247	26	7	0
Dzień Prospektu	261	238	19	4	0

Źródło: Emitent

Na przestrzeni lat 2005 – 2007 poziom zatrudnienia zmniejszył się o 49 osób, czyli o około 16 %. Zmiany stanu zatrudnienia świadczą o podejmowanych działaniach na rzecz dostosowania skali zatrudnienia do bieżących potrzeb firmy.

Zdecydowana większość pracowników ma zawarte umowy na czas nieokreślony. Układ demograficzny – funkcjonalny zatrudnienia wynika z występującego zapotrzebowania w poszczególnych okresach na określone grupy pracowników. Większość zatrudnionych to osoby z określonym zasobem wiedzy i doświadczeniem zdobytym przez lata wykonywania pracy na danym stanowisku. Niekorzystnym zjawiskiem jest niski udział ludzi młodych w zatrudnieniu Spółki, co świadczy o postępującym procesie „starzenia się” załogi. Spółka zatrudnia osoby reprezentujące zawody niezbędne do wykonywania swojej działalności. W celu podnoszenia poziomu zawodowego Emitent organizuje dla pracowników specjalistyczne szkolenia. Spółka podejmuje również działania polegające na finansowaniu kursów specjalistycznych oraz zdobywaniu uprawnień.

Tabela.: Struktura zatrudnienia w podziale na podstawowe kategorie działalności

Stan zatrudnienia na dzień:	Stanowiska nierobotnicze	Stanowiska robotnicze	
		bezpośrednio produkcyjne	pośrednio produkcyjne
31.12.2005	106	152	52
31.12.2006	96	146	48
31.12.2007	93	140	47
Dzień Prospektu	90	125	46

Źródło: Emitent

Tabela: Zatrudnienie według struktury wiekowej

Stan zatrudnienia na dzień:	Przedział wiekowy			
	21-30	31-40	41-50	>50
31.12.2005	37	85	122	66
31.12.2006	26	82	94	88
31.12.2007	27	66	94	93
Dzień Prospektu	26	55	90	90

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników

Stan zatrudnienia na dzień:	Wykształcenie			
	podstawowe	zasadnicze zawodowe	średnie	wyższe
31.12.2005	31	118	117	44
31.12.2006	29	111	107	43
31.12.2007	27	112	101	40
Dzień Prospektu	23	107	90	41

Źródło: Emitent

17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

17.2.1. ZARZĄD EMITENTA

W dacie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Członkowie Zarządu Emitenta nie posiadają żadnych akcji Emitenta.

17.2.2. RADA NADZORCZA EMITENTA

W dacie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają żadnych akcji Emitenta.

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE WŁASNYM

W dniu 30 czerwca 2008 r. uchwałą nr 24/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta został dodany do treści Statutu artykuł 9a określający upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zgodnie z uzasadnieniem uchwały, celem wprowadzenia do Statutu Spółki regulacji art. 9a jest umożliwienie Zarządowi stworzenia kompleksowego, długoletniego programu motywacyjnego, przewidującego możliwość przeprowadzenia emisji akcji w celu zaoferowania ich, za zgodą rady nadzorczej, kluczowym menedżerom i pracownikom spółki. Powyższa zmiana Statutu została zarejestrowana przez sąd rejestrowy – Sąd Rejonowy w Przemyślu Wydział XII Gospodarczy KRS postanowieniem z dnia 12 sierpnia 2008 r. sygn. akt RZ.XII NS-REJ.KRS/8632/08/963.

Poniżej pełna treść uchwały nr 24/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta:

Uchwała Nr 24/2008
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
Zakładów Automatyki „POLNA” Spółki Akcyjnej
w Przemysłu
z dnia 30 czerwca 2008 r.

Działając na podstawie art. 430, art. 444 i art. 447 kodeksu spółek handlowych, uwzględniając postanowienia 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. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Zakładów Automatyki „POLNA” Spółki Akcyjnej w Przemysłu uchwała co następuje:

§ 1. W Statucie Spółki dodaje się art. 9a w następującym brzmieniu:

Art. 9a.1. W terminie do dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 1.140.000 zł (jeden milion sto czterdzieści tysięcy), (kapitał docelowy).

2. W granicach kapitału docelowego Zarząd upoważniony jest do dokonania kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w drodze kolejnych emisji akcji z zastrzeżeniem, iż począwszy od roku obrotowego 2008 Zarząd upoważniony jest do przeprowadzenia jednego podwyższenia kapitału przypadającego na dany rok obrotowy w kwocie nie wyższej niż: 380.000 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych w 2008 roku, 380.000 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych w 2009 roku, 380.000 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych w 2010 roku.

3. Zarząd może wydać akcje w zamian za wkłady pieniężne.

4. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wyłączyć prawo poboru dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego i zaoferować akcje emitowane w ramach kapitału docelowego do pracowników Spółki, po uprzedniej akceptacji przez Radę Nadzorczą „Regulaminu przydziału uprawnionym pracownikom spółki akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego”.

§ 2.1. Akcje emitowane w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego będą przedmiotem oferty publicznej chyba, że proponowanie nabycia papierów wartościowych nie będzie nosiło znamion publicznego proponowania nabycia papierów wartościowych w rozumieniu 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. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) („ustawa”). Akcje emitowane w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym postanawia się o ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie praw do akcji oraz akcji emitowanych w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

2. Akcje Spółki emitowane w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego podlegają dematerializacji zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

3. Upoważnia się zarząd spółki do podjęcia wszelkich działań oraz czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do:

a/ przeprowadzenia oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie praw do akcji oraz akcji emitowanych w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, w tym złożenia odpowiednich wniosków, dokumentów i zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego,

b/ dematerializacji akcji emitowanych w ramach każdego z podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie umowy o rejestrację praw do akcji oraz akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego.

§ 3. Upoważnia się radę nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

§ 4. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z zastrzeżeniem, iż skutek prawny w postaci zmiany statutu następuje z chwilą wydania przez sąd rejestrowy postanowienia w przedmiocie wpisania zmian statutu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 23 września 2008 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 18/2008 „w sprawie przyjęcia „Regulaminu przydziału uprawnionym pracownikom spółki akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego”, na podstawie którego zostaną skierowane akcje zwykłe na okaziciela Serii F, wyemitowane w ramach kapitału docelowego na podstawie art. 9a.1 Statutu Spółki”. Uchwała ta została zaakceptowana przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 27/2008 z dnia 4 października 2008 r. Dodatkowo, uchwałą nr 19/2008 z dnia 23 września 2008 r. Zarząd Emitenta przyjął prognozę realizacji zysku za 2008 r. na potrzeby oceny spełnienia warunków określonych w w/w Regulaminie, a uchwałą nr 20/2008 z dnia 29 września 2008 r. Zarząd ustalił listę Uczestników Programu na rok 2008 i Katalog Przydziału akcji serii F Uczestnikom Programu Motywacyjnego na rok 2008. Powyższe uchwały zostały zaakceptowane przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 27/2008 z dnia 4 października 2008 r.. Katalog Przydziału określa bezpośrednio liczbę akcji, które mogą być objęte przez poszczególne osoby biorące udział w programie. Katalog sporządzany jest na podstawie Listy Uczestników Programu, która określa liczbę akcji przypadających uczestnikom zakwalifikowanym do poszczególnych grup. O zakwalifikowaniu Uczestników Programu decyduje Zarząd, biorąc pod uwagę miejsce danego stanowiska służbowego w strukturze organizacyjnej Spółki, jego funkcję i znaczenie w działalności Spółki. Lista Uczestników Programu jest aktualizowana w związku ze zmianą osób zatrudnionych, zmianą w strukturze organizacyjnej Spółki lub inną zmianą w działalności Spółki, albo w każdym innym przypadku, w którym Zarząd uzna to za stosowne. § 5 *Regulaminu przydziału uprawnionym pracownikom spółki akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego* określa szczegółowo, jakie warunki muszą zostać spełnione, aby mogło dojść do zaoferowania akcji Uczestnikom Programu, przy czym decydujące znaczenie posiada wskaźnik poziomu realizacji zysku ze sprzedaży. § 6 w/w Regulaminu określa terminy nabycia praw do objęcia akcji oraz sporządzenia Katalogu przydziału, zaś § 7 tego Regulaminu precyzuje zasady oferowania akcji.

Poniżej pełna treść uchwały nr 18/2008 Zarządu Emitenta z dnia 23 września 2008 r.

Uchwała nr 18/2008

**Zarządu ZAKŁADÓW Automatyki „POLNA” S.A.
z dnia 23 września 2008 r.**

w sprawie przyjęcia „Regulaminu przydziału uprawnionym pracownikom spółki akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego”, na podstawie którego zostaną skierowane akcje zwykłe na okaziciela Serii F, wyemitowane w ramach kapitału docelowego na podstawie art. 9a.1 Statutu Spółki

W związku z uchwałą nr 24/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 r. w sprawie dodania art. 9a.1 Statutu Spółki i upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 1.140.000 zł, postanawia się, że kapitał docelowy do kwoty 1.140.000 zł, zostanie podwyższony w ramach emisji akcji Serii F o numerach od F 000 001 do F 300 000, która zostanie skierowana do pracowników Spółki, uczestników poniżej ustalonego Programu Motywacyjnego:

REGULAMIN PRZYDZIAŁU UPRAWNIONYM PRACOWNIKOM SPÓŁKI AKCJI EMITOWANYCH W RAMACH KAPITAŁU DOCELOWEGO

§ 1. Definicje

Spółka, Emitent - Zakłady Automatyki „POLNA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Przemysłu.

Akcje - do 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od F 000 001 do F 300 000, które zostaną wyemitowane przez Spółkę w ramach kapitału docelowego uchwalonego na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 24/2008 z dnia 30 czerwca 2008 r. zgodnie z

uchwałami Zarządu Spółki podjętymi w 2008 r., 2009 r. oraz 2010 r. stosownie do § 9a Statutu Spółki, oraz po spełnieniu warunków określonych w niniejszym Regulaminie.

Program - Program motywacyjny skierowany do pracowników Spółki, dla celów którego wyemitowanych zostanie w ramach kapitału docelowego do 300.000 Akcji, przyjęty przez Zarząd Spółki uchwałą nr 18/2008 z dnia 23 września 2008 r.

Uczestnicy Programu - Pracownicy Emitenta ujęci na Liście Uczestników Programu sporządzanej przez Zarząd zgodnie z niniejszym Regulaminem,

Pracownicy – osoby związane ze Spółką stosunkiem pracy, z którymi Spółka zawarła umowę o pracę.

Regulamin, Regulamin Programu Motywacyjnego - niniejszy Regulamin przydziału uprawnionym pracownikom spółki akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego,

Memorandum – memorandum informacyjne przygotowane w związku z wprowadzaniem akcji Spółki do publicznego obrotu, lub inny dokument informacyjny, którego sporządzenie będzie wymagane przez przepisy prawa,

Rada Nadzorcza - Rada Nadzorcza Emitenta,

Zarząd - Zarząd Emitenta,

Kodeks spółek handlowych – Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, Dz. U. 2000, Nr 94, poz. 1037).

§ 2. Założenia i cele Programu

1. Program polegać będzie na stworzeniu możliwości objęcia przez Uczestników Programu do 300.000 akcji serii F, które Spółka wyemituje zgodnie z zapisem §9a Statutu Spółki, wprowadzonego Uchwałą nr 24/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2008 r. oraz ustaleniami Zarządu zawartymi w uchwałach podjętych w 2008 r., 2009 r. oraz 2010 r.
2. Akcje serii F będą akcjami zwykłymi na okaziciela. Emisja akcji serii F w ramach Programu zostanie przeprowadzona w ramach kapitału docelowego.
3. Zgodnie z Uchwałą Nr 24/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 r. w związku z art. 446 Kodeksu spółek handlowych, cena emisyjna zostaje ustalona w wysokości 3.80 zł za jedną akcję. Akcje zostaną pokryte wkładem wyłącznie pieniężnym. Wyłączone zostanie prawo poboru dotyczące tego podwyższenia kapitałowego.
4. Celem Programu jest stałe i długofalowe powiększanie wartości Spółki poprzez stabilizację kadry pracowniczej oraz stworzenie mechanizmów motywacyjnych dla osób sprawujących funkcje kierownicze jak i pozostałych pracowników w implementowaniu założeń zawartych w strategii działalności spółki przyjętej na lata 2007 – 2010.

§ 3. Uczestnicy Programu

1. Uczestnikami Programu są Pracownicy Spółki, w tym Członkowie Zarządu związani ze Spółką stosunkiem pracy, umieszczeni na Liście Uczestników Programu sporządzanej, w każdym roku trwania Programu, przez Zarząd w drodze uchwały. Lista Uczestników Programu będzie uwzględniała ogólne założenia zawarte w Załączniku nr 1 do Regulaminu „Podział akcji w ramach Programu Motywacyjnego”. Lista Uczestników Programu będzie wymieniała imiona i nazwiska Uczestników Programu, ich stanowiska służbowe w ramach poszczególnych Grup wskazanych w Załączniku nr 1. O zakwalifikowaniu Uczestników Programu do

poszczególnych Grup, wymienionych w Załączniku nr 1, decyduje Zarząd, biorąc pod uwagę miejsce danego stanowiska służbowego w strukturze organizacyjnej Spółki, jego funkcję i znaczenie w działalności Spółki.

2. Lista Uczestników Programu może być aktualizowana w związku ze zmianą osób zatrudnionych, zmianą w strukturze organizacyjnej Spółki lub inną zmianą w działalności Spółki, albo w każdym innym przypadku, w którym Zarząd uzna to za stosowne. Zarząd uprawniony jest do dokonywania zmiany Listy Uczestników Programu w każdym czasie.
3. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia lub zmiany Listy Uczestników Programu wymaga zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą wyrażonej w drodze uchwały.

§ 4. Czas trwania Programu

Program zostanie przeprowadzony w latach 2008 – 2010.

§ 5. Warunki przydziału Akcji

1. Uczestnikom Programu, w trakcie czasu trwania Programu, zaoferowanych zostanie do 300.000 Akcji Serii F, przy czym w każdym roku kalendarzowym zostanie zaoferowane do 100.000 Akcji Serii F.
2. Warunek, od spełnienia którego uzależnione jest zaoferowanie akcji Uczestnikom Programu, to osiągnięcie przez Emitenta zysku ze sprzedaży (z wyłączeniem kosztów przedmiotowego programu), na poziomie co najmniej 75% prognozy zysku ze sprzedaży za dany rok, określonego w „Strategii działalności Zakładów Automatyki „POLNA” S.A. w latach 2007 – 2010”, zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą uchwałą Nr 20/2007 z dnia 5 czerwca 2007 roku.
3. W pierwszym roku udostępniania Akcji, tj. w roku 2008, Uczestnikom Programu zostanie zaoferowanych do 100.000 Akcji – o ile stopień realizacji prognozy zysku ze sprzedaży przez Emitenta za rok 2008 będzie wynosił nie mniej niż 75%. Stopień realizacji prognozy zysku ze sprzedaży zostanie oceniony na koniec sierpnia 2008 r., proporcjonalnie do tego okresu na podstawie uchwały Zarządu, wymagającej akceptacji Rady Nadzorczej w formie uchwały.
4. Stopień realizacji prognozy zysku ze sprzedaży za rok 2009 i 2010 zostanie oceniony po publikacji kwartalnych sprawozdań finansowych za III kwartał danego roku, proporcjonalnie do tego okresu i zostanie ustalony na podstawie uchwały Zarządu, zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą w formie uchwały. W przypadku gdy stopień realizacji prognozy zysku ze sprzedaży Emitenta na rok 2009 lub 2010, będzie niższy niż 100%, ale nie niższy niż 75% liczba udostępnianych w danym roku Akcji Uczestnikom Programu obliczona zostanie według wzoru (w zaokrągleniu do najbliższej liczby całkowitej):

$$L=S*100.000$$

gdzie:

L – liczba udostępnianych Akcji w danym roku (2009 lub 2010),

S – wyrażony procentowo stopień realizacji prognozy zysku ze sprzedaży przez Emitenta za dany rok (2009 lub 2010), oceniany proporcjonalnie po publikacji kwartalnych sprawozdań finansowych za III kwartał odpowiedniego roku (nie niższy niż 75%).

5. Nieosiągnięcie przez Emitenta minimalnego 75% stopnia realizacji prognozy zysku ze sprzedaży skutkować będzie brakiem realizacji Programu w danym roku i brakiem emisji Akcji przewidzianej na dany rok.

§ 6. Przydział Akcji

1. Uczestnicy Programu, umieszczeni na Liście Uczestników Programu, nabywają uprawnienia do objęcia Akcji w następujących okresach rozliczeniowych ("Okres Rozliczeniowy"):
 - po podjęciu uchwały przez Zarząd o realizacji prognozy zysku ze sprzedaży za rok 2008 na poziomie nie mniejszym niż 75%, zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą w formie uchwały, Uczestnicy Programu uzyskają prawo do objęcia do 100.000 (sto tysięcy) Akcji serii F, za Okres Rozliczeniowy obejmujący 2008 r. (Transza Pierwsza),

- po dniu publikacji kwartalnego sprawozdania finansowego za III kwartał 2009 r. i podjęciu uchwały przez Zarząd o realizacji prognozy zysku ze sprzedaży za rok 2009 na poziomie nie mniejszym niż 75%, zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą w formie uchwały, Uczestnicy Programu uzyskają prawo do objęcia do 100.000 (sto tysięcy) Akcji serii F, stosownie do postanowień § 5 ust. 4, za Okres Rozliczeniowy obejmujący 2009 rok (Transza Druga),
 - po dniu publikacji kwartalnego sprawozdania finansowego za III kwartał 2010 roku i podjęciu uchwały przez Zarząd o realizacji prognozy zysku ze sprzedaży za rok 2010 na poziomie nie mniejszym niż 75%, zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą w formie uchwały, Uczestnicy Programu uzyskają prawo do objęcia do 100.000 (sto tysięcy) akcji serii F, stosownie do postanowień § 5 ust. 4, za Okres Rozliczeniowy obejmujący 2010 rok (Transza Trzecia).
2. Zarząd nie później niż w terminie do 30 września 2008 r. oraz w terminie do 5 dni roboczych od dnia publikacji kwartalnych sprawozdań finansowych za III kwartał 2009 r. i 2010 r., o których mowa w § 5 ust. 4, podejmie uchwałę w sprawie ustalenia prognozy realizacji zysku za dany rok oraz na podstawie Listy Uczestników Programu sporządzi Katalog Przydziału, wskazujący na liczbę Akcji do objęcia przez poszczególnych Uczestników Programu w danym roku, obliczoną zgodnie z § 5 i wystąpi o akceptację Rady Nadzorczej w/w uchwał.
 3. Rada Nadzorcza w terminie do 10 dni roboczych od daty wystąpienia Zarządu z wnioskiem, o którym mowa w pkt. 2, podejmie uchwałę w sprawie akceptacji uchwał Zarządu.
 4. Akcje zostaną przyznane Uczestnikom Programu proporcjonalnie do przepracowanego okresu w każdym roku trwania Programu, chyba że Zarząd w drodze uchwały postanowi inaczej.

§ 7. Sposób oferowania Akcji

1. Zarząd, po podjęciu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, która zostanie podjęta nie później niż w terminie miesiąca po dokonaniu czynności określonych w § 6 oraz uzyskaniu stosownych akceptacji Rady Nadzorczej, podejmie działania związane z zaoferowaniem Uczestnikom Programu Akcji, obejmowaniem przez Uczestników Programu Akcji oraz starania o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym.
2. Akcje będą oferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych.
3. Akcje zostaną przydzielone osobom, które znalazły się na Liście Uczestników Programu i w Katalogu Przydziału Akcji. Akcje zostaną przydzielone w liczbie wynikającej z podpisanych umów o objęcie Akcji, nie większej jednak niż liczba Akcji określona dla danego uprawnionego na Liście Uczestników Programu i Katalogu Przydziału, zaakceptowanych przez Radę Nadzorczą. Po przydziale Akcji zostaną one zapisane na rachunku papierów wartościowych Uczestnika Programu.
4. Objęcie akcji następuje w drodze przyjęcia przez Uczestników Programu oferty w drodze podpisania umowy objęcia akcji.
5. Uczestnik Programu ma prawo objąć mniejszą liczbę Akcji niż mu przyznana.
6. Najpóźniej w dniu podpisania umowy objęcia akcji Uczestnik Programu zobowiązany jest w pełni opłacić Akcje. Przez pełną wpłatę na Akcje rozumie się kwotę stanowiącą iloczyn liczby Akcji w umowie i ceny nabycia. Wpłaty dokonywane będą na wskazany rachunek bankowy.
7. Akcje nie objęte przez Uczestników Programu w danym roku kalendarzowym czasu trwania Programu nie przechodzą na kolejne lata trwania Programu.
8. Szczegóły oferowania Akcji zostaną wskazane w Memorandum lub innym dokumencie informacyjnym, jaki przewidują przepisy prawa.

§ 8. Cena nabycia Akcji przez Uczestników Programu

Uczestnicy Programu nabywać będą Akcje po cenie emisyjnej wynoszącej 3,80 zł za każdą akcję.

§ 9. Inne postanowienia

1. Uczestnik Programu, aby skorzystać z przysługującego prawa objęcia Akcji, zobowiązany będzie do podpisania umowy z Emitentem, na podstawie której zobowiąże się do niezbywania przyznanych mu i nabytych w ramach Programu Akcji, przed wprowadzeniem tych Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

2. Zmiany Regulaminu wymagają uchwały Zarządu, zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą.
3. Regulamin wchodzi w życie z dniem zaakceptowania niniejszej uchwały Zarządu przez Radę Nadzorczą w formie uchwały.

Uzasadnienie skierowania emisji akcji do pracowników Spółki w ramach Programu Motywacyjnego.

Zarząd wyraża przekonanie, że wzmocnienie motywacji pracowników Spółki i większe związanie pracowników ze Spółką i pozostałych osób określonych w „Regulaminie przydziału uprawnionym pracownikom spółki akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego” wpłynie korzystnie na realizację strategii działalności Spółki przyjętej na lata 2007 – 2010, tj. w Strategii działalności ZA „POLNA” S.A. w latach 2007 – 2010 pozytywnie ocenionej przez Radę Nadzorczą uchwałą Nr 20/2007 z dnia 5 czerwca 2007 roku, w związku z czym przyjęcie Programu Motywacyjnego w Spółce jest nieodzowne i wysoce konieczne.

Uchwała została podjęta jednogłośnie

Załącznik nr 1 do Regulaminu przydziału uprawnionym pracownikom spółki akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego.

Podział akcji w ramach Programu Motywacyjnego

Wyszczególnienie	Liczba osób objętych programem		2008 rok	2009 rok	2010 rok
1/ Zarząd*	2		14 000	14 000	14 000
Prezes	1		7000	7000	7000
Członkowie	od 1 do 2		7000	7000	7000
Razem:			14 000	14 000	14 000
	od	do	akcje/osobę	akcje/osobę	akcje/osobę
2/ Grupa I	0	10	1 500	1 500	1 500
3/ Grupa II	0	25	1 000	1 000	1 000
4/ Grupa III	0	60	500	500	500
5/ Grupa IV	0	60	400	400	400
6/ Grupa V	0	120	300	300	300
7/ Grupa VI	0	20	100	100	100
Pula maksymalna akcji dla Grup I-VI	0	295	86 000	86 000	86 000
Razem**: 1+2+3+4+5+6+7	2	297	100 000	100 000	100 000

* Pula dla Zarządu wynosi 14 000 akcji w każdym roku i dzieli się równo pomiędzy Członków Zarządu.

Dopuszcza się możliwość zmiany liczby akcji w poszczególnych Grupach w granicach +/- 30%. Łączna liczba akcji przydzielonych Uczestnikom Programu zaliczonym do Grup I-VI nie może przekroczyć Puli maksymalnej akcji dla Grup I-VI. W przypadku gdyby zgodnie z w/w katalogiem łączna ilość akcji, które miałyby zostać przyznane Uczestnikom Programu w ramach Grup I-VI miała przekroczyć Pulę maksymalną akcji dla Grup I-VI, liczbę akcji przypadającą poszczególnym Uczestnikom Programu zmienia się odpowiednio, tak aby łączna ilość akcji przyznana Uczestnikom Programu zaliczonym do Grup I-VI nie przekroczyła Puli Maksymalnej akcji dla Grup I-VI.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE, W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ ZNACZNE UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emisyjnego struktura akcjonariatu Emitenta, zgodnie z jego wiedzą opartą na podstawie oficjalnych informacji uzyskanych od akcjonariuszy Emitenta, przedstawia się następująco:

Tabela. Liczba Akcji i głosów na WZA Emitenta

Akcjonariusz	Liczba posiadanych Akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
Zbigniew Jakubas	252 710	30,36	252 710	30,36
Multico Sp. z o.o.	7 327	0,88	7 327	0,88
pozostali akcjonariusze	572 385	68,76	572 385	68,76

Źródło: Emitent

Znaczącym akcjonariuszem Emitenta jest Pan Zbigniew Jakubas, posiadający, zgodnie z informacją złożoną Zarządowi Emitenta w dniu 17 lipca 2007 r., 252 710 akcji Emitenta, co stanowi 30,36% udziału w kapitale zakładowym. Wspólnikiem Multico Sp. z o.o. jest Zbigniew Jakubas, stąd akcje posiadane przez tę spółkę są również ujawniane w prospekcie.

18.2. INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

18.3. WSKAZANIE, CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAZANIE PODMIOTU POSIADAJĄCEGO LUB KONTROLUJĄCEGO,

A TAKŻE CHARAKTER TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCE MECHANIZMY, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWANIU

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, Emitent nie jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym.

18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent był stroną transakcji z następującymi podmiotami powiązanymi, zgodnie z definicją zawartą w MSR 24 obowiązujących na mocy Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości:

- Multico Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która posiada 7 327 akcji Emitenta. Wspólnikiem w spółce Multico Sp. z o.o. jest Pan Zbigniew Jakubas, posiadający 252 710 akcji Emitenta, co stanowi 30,36% udziału w głosach na walnych zgromadzeniu.
- Andrzej Szortyka – Prezes Zarządu od 26 września 2003 r. do 18 czerwca 2005 r.
- Grzegorz Wlazły - Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży, Członek Zarządu – Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży od 17 lutego 2005 r do 31 grudnia 2005 r
- Piotr Kandefer - Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny od 28 października 2005 r. do 14 marca 2008 r.
- Józef Michalik - Członek Zarządu – Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży od 22 grudnia 2005 r. do 30 listopada 2006 r.
- Jan Zakonek – Członek Zarządu Dyrektor ds. Produkcji w okresie od 11 sierpnia 2006 r. oraz Prezes Zarządu od dnia 15 marca 2008 r. Członek Zarządu,
- Jacek Lechowicz – Dyrektor ds. Marketingu oraz Członek Zarządu Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży od 15 marca 2008 r.
- Bożena Polak - Kontroler Finansowo-Księgowy,
- Janusz Kościółko – Dyrektor ds. Techniki i Rozwoju, Pełnomocnik Dyrektora Naczelnego ds. Systemu Zarządzania Jakością.
- Aleksandrą Smołyńczak – Główny Księgowy

Wszelkie transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi zawarte lub które będą zawierane w przyszłości będą, zgodnie z zamiarem Emitenta (podobnie jak transakcje dokonywane dotychczas) odpowiadać warunkom rynkowym dla podobnych transakcji zawieranych z podmiotami niepowiązanymi.

Emitent zawierał następujące umowy z podmiotami powiązanymi:

▪ **Umowa pożyczki zawarta w dniu 3 listopada 2004 r. z Multico Sp. z o.o., z późniejszymi aneksami.**

Na podstawie tej umowy Multico Sp. z o.o. udzieliła Emitentowi pożyczki pieniężnej w kwocie 500.000,00 zł. Zgodnie z zobowiązaniem zawartym w umowie pożyczka została wykorzystana przez Emitenta na zakup materiałów produkcyjnych. Emitent zobowiązany był do zapłaty odsetek równych wskaźnikowi WIBOR dla lokat 3 – miesięcznych z dnia udzielania pożyczki powiększonemu o 4 punkty procentowe. Odsetki płatne były jednorazowo w dniu zwrotu pożyczki. Zgodnie z zapisem umowy Emitent zobowiązany był do zwrotu udzielonej pożyczki wraz z umownymi odsetkami w terminie do dnia 31 marca 2005 r. Termin ten był przedłużany na podstawie kolejnych aneksów do umowy pożyczki, wobec częściowych spłat pożyczki. Ostatecznie, na podstawie aneksu z dnia 13 sierpnia 2007 r. Emitent zobowiązał się zwrócić Multico Sp. z o.o. pozostałą do spłaty kwotę pożyczki w sześciu ratach, począwszy od lipca do listopada 2007 r. po

42 696,54 zł oraz w grudniu 2007 r. kwotę 42 696,51 zł, tj. łącznie 256 179,21 zł. Do każdej raty zostały doliczone odsetki w wysokości umówionej.

Zabezpieczeniem zwrotu kwoty pożyczki wraz z odsetkami był weksel własny in blanco Emitenta zaopatrzonej w klauzulę „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową.

Pożyczka została spłacona do dnia 30 listopada 2007 r.

- **Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem (Spółką) a Panem Andrzejem Szortyka (Pracownik) w dniu 26 września 2003 r.**

W dniu 26 września 2003 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Emitentem a Panem Andrzejem Szortyka (Pracownik), na podstawie której powierzono Pracownikowi pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu – Dyrektora Zarządzającego, w związku z jego powołaniem w dniu 26 września 2003 r. na stanowisko Prezesa Zarządu. Umowa została zawarta na czas określony – kadencji zarządu Spółki. Strony przewidziały możliwość wcześniejszego rozwiązania umowy za czterotygodniowym wypowiedzeniem. Umowa określa obowiązki Prezesa Zarządu – Dyrektora Zarządzającego. Dzienny i tygodniowy wymiar czasu pracy określono jako nienormowany i zależy od stanu spraw Spółki. Pracownik zobowiązany był posługiwać się wszelkimi informacjami poufnymi uzyskanymi w trakcie wykonywania pracy wyłącznie w celu należytego wykonania obowiązków i nie przekazywać ich żadnym osobom, oprócz tych, z którymi współdziałał w celu realizacji zadań Spółki. Obowiązek ten rozciąga się także po zaprzestaniu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Strony ustaliły miesięczne wynagrodzenie w stałej wysokości 13.500 zł. Pracownikowi mogła zostać przyznana premia uznaniowa w wysokości 50 % wynagrodzenia zasadniczego naliczana i wypłacana w cyklach kwartalnych, oraz premia dodatkowa z tytułu wykonania dodatkowych zadań lub osiągnięcia dodatkowych efektów przez Spółkę. Pracownikowi przysługiwał zwrot wydatków koniecznych ponoszonych w związku z odbywanymi podróżami służbowymi. Z tytułu rozwiązania umowy Pracownikowi przysługiwała odprawa pieniężna w wysokości 3 miesięcznego wynagrodzenia obliczanego jak za czas przebywania Pracownika na urlopie wypoczynkowym, jeżeli pomiędzy zawarciem umowy a jej rozwiązaniem nie upłynęło 6 miesięcy albo w wysokości 6 miesięcznego wynagrodzenia, jeżeli pomiędzy zawarciem umowy a jej rozwiązaniem upłynęło ponad 6 miesięcy. Odprawa nie przysługiwała, jeżeli rozwiązanie nastąpiło w trybie opisanym w art. 52 §1 pkt. 1 Kodeksu pracy lub jeżeli rozwiązanie nastąpiło w związku z wygaśnięciem mandatu Pracownika do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki na skutek złożonej przez Pracownika rezygnacji.

- **Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem a Panem Januszem Kościółko**

Janusz Kościółko jest zatrudniony u Emitenta od 1976 r. W latach 2004 – 2005 pracował jako kierownik Działu Kontroli Jakości. Z dniem 16 sierpnia 2005 r. zatrudniony został na stanowisku Dyrektora ds. Techniki i Rozwoju, Pełnomocnika Dyrektora Naczelnego ds. Systemu Zarządzania Jakością. Wynagrodzenie Janusza Kościółko obejmuje płacę zasadniczą w wysokości 5.300 zł miesięcznie oraz uznaniową nagrodę motywacyjną przyznaną przez Zarząd Spółki.

- **Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem a Panią Aleksandrą Smołyńczak**

Aleksandra Smołyńczak zatrudniona jest u Emitenta od 1998 r. W latach 2002 – 2005 pełniła funkcję Zastępcy Głównego Księgowego. Od 1 kwietnia 2005 r. pełni funkcję Głównego Księgowego. Wynagrodzenie Aleksandry Smołyńczak obejmuje płacę zasadniczą w wysokości 7.500 zł miesięcznie oraz uznaniową nagrodę motywacyjną przyznaną przez Zarząd Spółki.

- **Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem a Panem Grzegorzem Wlazły (Członek Zarządu) w dniu 15 czerwca 2005 r.**

W dniu 15 czerwca 2005 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Emitentem a Panem Grzegorzem Wlazły (Członek Zarządu), na podstawie której Grzegorz Wlazły został zatrudniony na stanowisku Członka Zarządu Spółki oraz zostało mu powierzone stanowisko Dyrektora do spraw marketingu i sprzedaży. Członek Zarządu został zatrudniony w pełnym wymiarze czasu pracy, według rozkładu koniecznego dla należytego wykonania obowiązków. Umowa określa obowiązki Członka Zarządu – do spraw marketingu i sprzedaży. Wynagrodzenie należne Członkowi Zarządu obejmowało wynagrodzenie zasadnicze w wysokości 9.000 zł brutto oraz przyznawane przez Radę Nadzorczą nagrodę kwartalną w wysokości 15.000 zł uzależnioną od osiąganych wyników przez Spółkę i nagrodę roczną uzależnioną od osiągnięcia przez Spółkę zysku ze sprzedaży w danym roku obrotowym, w wysokości 1% zysku na sprzedaży za dany rok obrotowy. Ponadto Członkowi Zarządu przysługiwał zwrot kosztów zakwaterowania w zryczałtowanej wysokości 1.500 zł miesięcznie brutto oraz prawo do używania do celów służbowych samochodu osobowego. Umowa została zawarta na czas nie określony. Odwołanie Pracownika z funkcji przed upływem kadencji stanowiło podstawę do rozwiązania umowy o pracę. W przypadku odwołania Pracownika z funkcji przed upływem kadencji, przysługiwało mu odszkodowanie pieniężne w wysokości 3-miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego. Prawo do

odszkodowania nie przysługiwało w razie odwołania Członka Zarządu z funkcji na skutek złożenia przez niego rezygnacji z pełnienia funkcji, przy czym odwołanie wskutek trwałej utraty zdolności do pełnienia funkcji nie było traktowane jako rezygnacja z pełnienia funkcji. Prawo do odszkodowania nie przysługiwało również w razie odwołania Członka Zarządu z funkcji z powodu rażącego naruszenia przez niego obowiązków określonych umową o pracę.

▪ **Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem (Spółką) a Panem Piotrem Kandeferelem (Pracownik) w dniu 28 października 2005 r.**

W dniu 25 października 2005 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Emitentem a Panem Piotrem Kandeferelem (Pracownik), na podstawie której Piotr Kandeferele został zatrudniony na stanowisku Prezesa Zarządu Spółki oraz zostało mu powierzono stanowisko Dyrektora Naczelnego. Pracownik został zatrudniony w pełnym wymiarze czasu pracy, według rozkładu koniecznego dla należytego wykonania obowiązków. Umowa określa obowiązki Pracownika – Prezesa Zarządu, Dyrektora Naczelnego. Wynagrodzenie należne Pracownikowi obejmowało wynagrodzenie zasadnicze w wysokości 9.000 zł brutto oraz przyznawane przez Radę Nadzorczą nagrodę kwartalną w wysokości 15.000 zł uzależnioną od osiągniętych wyników przez Spółkę i nagrodę roczną uzależnioną od osiągnięcia przez Spółkę zysku ze sprzedaży w danym roku obrotowym, w wysokości 1% zysku na sprzedaży za dany rok obrotowy. Ponadto Pracownikowi przysługiwał zwrot kosztów zakwaterowania w zryczałtowanej wysokości 1.500 zł miesięcznie brutto oraz prawo do używania do celów służbowych samochodu osobowego. Umowa została zawarta na czas nie określony. Odwołanie Pracownika z funkcji przed upływem kadencji stanowiło podstawę do rozwiązania umowy o pracę. W przypadku odwołania Pracownika z funkcji przed upływem kadencji, przysługiwało mu odszkodowanie pieniężne w wysokości 3-miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego. Prawo do odszkodowania nie przysługiwało w razie odwołania Pracownika z funkcji na skutek złożenia przez niego rezygnacji z pełnienia funkcji, przy czym odwołanie wskutek trwałej utraty zdolności do pełnienia funkcji nie było traktowane jako rezygnacja z pełnienia funkcji. Prawo do odszkodowania nie przysługiwało również w razie odwołania Pracownika z funkcji z powodu rażącego naruszenia przez niego obowiązków określonych umową o pracę.

Umowa została zmieniona na mocy Aneksu nr 1/2007 z dnia 23 stycznia 2007 r., którym zmieniono regulacje dotyczące wynagrodzenia należnego Pracownikowi. Zgodnie z Aneksem, Pracownik będzie otrzymywał wynagrodzenie zasadnicze oraz przyznawane przez Radę Nadzorczą nagrodę kwartalną w wysokości 21.000 zł uzależnioną od osiągniętych prognozowanych wyników i nagrodę roczną w wysokości 1% brutto zysku ze sprzedaży.

▪ **Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem (Spółką) a Panem Józefem Michalikiem (Członkiem Zarządu) w dniu 31 grudnia 2005 r.**

W związku z wyborem na Członka Zarządu Spółki Pana Józefa Michalika została zawarta z nim umowa o pracę, na podstawie której Józef Michalik został zatrudniony na stanowisku Członka Zarządu Spółki oraz powierzono mu zostało stanowisko Dyrektora do spraw Marketingu i Sprzedaży. Członek Zarządu został zatrudniony w pełnym wymiarze czasu pracy, według rozkładu koniecznego dla należytego wykonania obowiązków. Umowa określa obowiązki Członka Zarządu – Dyrektora do spraw Marketingu i Sprzedaży. Członek Zarządu zobowiązany jest w czasie trwania umowy oraz po jej zakończeniu do ścisłego przestrzegania tajemnicy służbowej oraz zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących działalności Spółki, których ujawnienie mogłoby narazić Spółkę na szkodę (tajemnica przedsiębiorstwa). Wynagrodzenie należne Członkowi Zarządu obejmowało wynagrodzenie zasadnicze w wysokości 8.000 zł miesięcznie brutto. Ponadto Członkowi Zarządu przysługiwał zwrot kosztów zakwaterowania w wysokości 1.500 zł miesięcznie brutto oraz prawo do używania do celów służbowych samochodu osobowego. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 kwietnia 2006 r.

▪ **Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem (Spółką) a Panem Józefem Michalikiem (Członkiem Zarządu) w dniu 28 kwietnia 2006 r.**

W dniu 28 kwietnia 2006 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Emitentem a Panem Józefem Michalikiem, na podstawie której Józef Michalik został zatrudniony na stanowisku Dyrektora do spraw Marketingu i Sprzedaży w pełnym wymiarze czasu pracy, według rozkładu koniecznego dla należytego wykonania obowiązków. Umowa określa obowiązki Członka Zarządu – Dyrektora do spraw Marketingu i Sprzedaży. Członek Zarządu zobowiązany jest w czasie obowiązywania umowy oraz po jej zakończeniu do ścisłego przestrzegania tajemnicy służbowej oraz zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących działalności Spółki, których ujawnienie mogłoby narazić Spółkę na szkodę (tajemnica przedsiębiorstwa). Wynagrodzenie należne Członkowi Zarządu obejmowało wynagrodzenie zasadnicze w wysokości 8.000 zł brutto oraz nagrodę kwartalną w wysokości 15.000 zł uzależnioną od osiągniętych wyników przez

Spółkę, przyznawaną przez Radę Nadzorczą. Ponadto Członkowi Zarządu przysługiwał zwrot kosztów zakwaterowania w wysokości 1.500 zł miesięcznie brutto oraz prawo do używania do celów służbowych samochodu osobowego. Umowa została zawarta na czas nie określony. Odwołanie Członka Zarządu z funkcji przed upływem kadencji stanowiło podstawę do rozwiązania umowy o pracę. W przypadku odwołania Członka Zarządu z funkcji przed upływem kadencji, Członkowi Zarządu przysługiwało odszkodowanie pieniężne w wysokości 3-miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego. Prawo do odszkodowania nie przysługiwało w razie odwołania Członka Zarządu z funkcji na skutek złożenia przez niego rezygnacji z pełnienia funkcji, przy czym odwołanie wskutek trwałej utraty zdolności do pełnienia funkcji nie było traktowane jako rezygnacja z pełnienia funkcji. Prawo do odszkodowania nie przysługiwało również w razie odwołania Członka Zarządu z funkcji z powodu rażącego naruszenia przez niego obowiązków określonych umową o pracę.

▪ **Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem (Spółką) a Panem Janem Zakonkiem (Członek Zarządu) w dniu 11 sierpnia 2006 r.**

W dniu 11 sierpnia 2006 r., została zawarta umowa o pracę pomiędzy Emitentem a Panem Janem Zakonkiem, w związku z powołaniem go w dniu 10 sierpnia 2006 r. na stanowisko Członka Zarządu, oraz zostało mu powierzono stanowisko Dyrektora do spraw Produkcji. Umowa określa obowiązki Członka Zarządu – Dyrektora do spraw Produkcji oraz miejsce pracy. Członek Zarządu został zatrudniony w pełnym wymiarze czasu pracy, według rozkładu koniecznego dla należytego wykonania obowiązków. Członek Zarządu zobowiązany jest w czasie trwania umowy oraz po jej zakończeniu do ścisłego przestrzegania tajemnicy służbowej oraz zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących działalności Spółki, których ujawnienie mogłoby narazić Spółkę na szkodę (tajemnica przedsiębiorstwa). Wynagrodzenie należne Członkowi Zarządu obejmuje wynagrodzenie zasadnicze w wysokości 8.500 zł brutto miesięcznie oraz nagrodę kwartalną w wysokości 15.000 zł uzależnioną od osiągniętych wyników przez Spółkę, przyznawaną przez Radę Nadzorczą. Ponadto Członkowi Zarządu przysługuje zwrot kosztów zakwaterowania w zryczałtowanej wysokości 1.500 zł miesięcznie brutto oraz prawo do używania do celów służbowych samochodu osobowego. Umowa została zawarta na czas nie określony. Odwołanie Członka Zarządu z funkcji przed upływem kadencji jest podstawą do rozwiązania umowy o pracę. W przypadku odwołania Członka Zarządu z funkcji przed upływem kadencji Członkowi Zarządu przysługuje odszkodowanie pieniężne w wysokości 3-miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego. Prawo do odszkodowania nie przysługuje w razie odwołania Członka Zarządu z funkcji na skutek złożenia przez niego rezygnacji z pełnienia funkcji, przy czym nie traktuje się jako rezygnacji odwołania wskutek trwałej utraty zdolności do pełnienia funkcji. Prawo do odszkodowania nie przysługuje również w razie odwołania Członka Zarządu z funkcji z powodu rażącego naruszenia przez niego obowiązków określonych umową o pracę.

Umowa została zmieniona na mocy Aneksu nr 1/2007 z dnia 23 stycznia 2007 r., którym zmieniono regulacje dotyczące wynagrodzenia należnego Członkowi Zarządu. Zgodnie z Aneksem, Członek Zarządu będzie otrzymywał wynagrodzenie zasadnicze oraz przyznawane przez Radę Nadzorczą nagrodę kwartalną w wysokości 21.000 zł uzależnioną od osiągniętych prognozowanych wyników i nagrodę roczną w wysokości 0,8% brutto zysku ze sprzedaży proporcjonalnie do przepracowanego w Spółce czasu i osiągniętych wyników.

▪ **Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem a Panem Jackiem Lechowiczem w dniu 1 lutego 2007 r.**

W dniu 1 lutego 2007 r. Emitent zawarł z Panem Jackiem Lechowiczem umowę o pracę na czas określony od 1 lutego 2007 r. do 31 sierpnia 2007 r. zatrudniając go na stanowisku Dyrektora ds. Marketingu i Sprzedaży. Umowa określa wymiar czasu pracy oraz wynagrodzenie, na które składa się płaca zasadnicza w wysokości 6.000 zł miesięcznie, uznaniowa nagroda motywacyjna przyznawana przez Zarząd Spółki oraz zwrot kosztów zakwaterowania w zryczałtowanej wysokości 1.500 zł miesięcznie. Strony przewidziały możliwość wcześniejszego rozwiązania umowy o pracę za dwutygodniowym okresem wypowiedzenia.

▪ **Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem a Panią Bożeną Polak w dniu 1 maja 2007 r.**

W dniu 1 maja 2007 r. Emitent zawarł z Panią Bożeną Polak umowę o pracę na czas nie określony, zatrudniając ją na stanowisku Kontrolera Finansowo-Księgowego. Umowa określa wymiar czasu pracy oraz wynagrodzenie, na które składa się płaca zasadnicza w wysokości 5.000 zł miesięcznie, dodatek szkodliwy I gr. (100%) oraz uznaniowa nagroda motywacyjna przyznawana przez Zarząd Spółki.

▪ **Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem (Spółką) a Panem Janem Zakonkiem (Prezes Zarządu) w dniu 17 marca 2008 r.**

W dniu 17 marca 2008 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Emitentem a Panem Janem Zakonkiem, w związku z powierzeniem mu dnia 15 marca 2008 r. funkcji Prezesa Zarządu, Dyrektora Naczelnego Spółki. Prezes Zarządu został zatrudniony w pełnym wymiarze czasu pracy, Umowa określa obowiązki Prezesa Zarządu – Dyrektora Naczelnego. Wynagrodzenie należne Prezesowi Zarządu obejmuje wynagrodzenie zasadnicze w wysokości 20.000 zł brutto miesięcznie oraz dodatkowe wynagrodzenie uzależnione od wyniku finansowego Spółki. Rada Nadzorcza może przyznać zaliczkę kwartalną na poczet premii. Kwota przyznanej premii rocznej dla Prezesa Zarządu za przepracowany rok kalendarzowy stanowi 3% zysku brutto Spółki za rok kalendarzowy, bez uwzględnienia wyniku ze sprzedaży majątku trwałego. Ponadto Rada Nadzorcza może przyznać Prezesowi Zarządu premię uznaniową za szczególne osiągnięcia. Prezesowi Zarządu przysługuje kwota 1.500 zł na pokrycie kosztów najmu lokalu mieszkalnego w miejscowości siedziby Spółki. W przypadku nie powołania na kolejną kadencję lub odwołania w trakcie kadencji Prezesowi Zarządu przysługuje odprawa pieniężna, której wysokość wynosi wielokrotność jednomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego za każde przepracowane sześć miesięcy, przy czym nie może przekroczyć sześciokrotności tego wynagrodzenia. Odprawa stanowi iloczyn miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego oraz ilości sześciomiesięcznych okresów zatrudnienia. Prawo do odprawy nie przysługuje na skutek złożonej przez Prezesa Zarządu rezygnacji z funkcji, przy czym nie traktuje się jako rezygnacji odwołania wskutek trwałej utraty zdolności do pełnienia funkcji. Umowa została zawarta na czas określony, do upływu kadencji Zarządu. Umowa może zostać rozwiązana za 2-tygodniowym okresem wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

▪ **Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem (Spółka) a Panem Jackiem Lechowiczem (Członek Zarządu) w dniu 17 marca 2008 r.**

W dniu 17 marca 2008 r. została zawarta umowa o pracę pomiędzy Emitentem a Panem Janem Lechowiczem, w związku z powierzeniem mu dnia 15 marca 2008 r. funkcji Członka Zarządu, Dyrektora ds. Marketingu i Sprzedaży. Członek Zarządu został zatrudniony w pełnym wymiarze czasu pracy, Umowa określa obowiązki Członka Zarządu – Dyrektora ds. Marketingu i Sprzedaży. Wynagrodzenie należne Członkowi Zarządu obejmuje wynagrodzenie zasadnicze w wysokości 10.000 zł brutto miesięcznie oraz dodatkowe wynagrodzenie uzależnione od wyniku finansowego Spółki. Rada Nadzorcza może przyznać zaliczkę kwartalną na poczet premii. Kwota przyznanej premii rocznej dla Prezesa Zarządu za przepracowany rok kalendarzowy stanowi 1% zysku brutto Spółki za rok kalendarzowy, bez uwzględnienia wyniku ze sprzedaży majątku trwałego. Ponadto Rada Nadzorcza może przyznać Członkowi Zarządu premię uznaniową za szczególne osiągnięcia. Członkowi Zarządu przysługuje kwota 1.500 zł na pokrycie kosztów najmu lokalu mieszkalnego w miejscowości siedziby Spółki. W przypadku nie powołania na kolejną kadencję lub odwołania w trakcie kadencji Członka Zarządu przysługuje odprawa pieniężna, której wysokość wynosi wielokrotność jednomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego za każde przepracowane sześć miesięcy, przy czym nie może przekroczyć sześciokrotności tego wynagrodzenia. Odprawa stanowi iloczyn miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego oraz ilości sześciomiesięcznych okresów zatrudnienia. Prawo do odprawy nie przysługuje na skutek złożonej przez Członka Zarządu rezygnacji z funkcji, przy czym nie traktuje się jako rezygnacji odwołania wskutek trwałej utraty zdolności do pełnienia funkcji. Umowa została zawarta na czas określony, do upływu kadencji Zarządu. Umowa może zostać rozwiązana za 2-tygodniowym okresem wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do daty Prospektu Emisyjnego zostały wypłacone następujące świadczenia dla kluczowego personelu kierowniczego:

Tabela: Wynagrodzenia wypłacone poszczególnym członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla za 2005 rok (w tys. zł)

Imię i	Funkcja pełniona w 2005	Wynagro-	Dodatkowe wynagrodzenie
--------	-------------------------	----------	-------------------------

nazwisko	roku	dzień brutto	Na podstawie planu premii lub podziału zysków*	W formie opcji na akcje	Inne świadczenia (opieka zdrowotna, środek transportu, itp.)
Piotr Kandefer	Wiceprezes Zarządu – Dyrektor ds. Finansowych Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny (od 28.10.2005 roku)	128,7	-	-	12,1
Andrzej Szortyka	Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny (do 18.06.2005)	71,8	-	-	81,7
Grzegorz Wlazły	Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży Członek Zarządu – Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży (powołany od 17.02.2005 roku , umowa o pracę zawarta 15.06.2005 roku, odwołany z funkcji z dniem 31.12.2005 r.)	75,9	-	-	9,8
Wiesław Piwowar	Przewodniczący Rady Nadzorczej (do 30.05.2005 roku) Członek Rady Nadzorczej (od 31.05.2005 roku do 14.06.2005 roku) Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 15.06.2005 roku)	30,2	-	-	-
Leszek Podosek - Przygoda	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (do 30.05.2005 roku)	15,8	-	-	-
Bogdan Zdunek	Członek Rady Nadzorczej (od 31.05.2005 roku) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od 15.06.2005 roku)	10,8	-	-	-
Bogdan Borek	Sekretarz Rady Nadzorczej (do 30.05.2005 roku) Członek Rady Nadzorczej (od 31.05.2005 roku do 14.06.2005 roku) Sekretarz Rady Nadzorczej (od 15.06.2005 roku)	26,6	-	-	-
Robert Tudek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (do 30.05.2005 roku) Członek Rady Nadzorczej (od 31.05.2005 roku)	25,8	-	-	-
Paweł Deresz	Członek Rady Nadzorczej	24,5	-	-	-
Aleksandra Smołyńczak	Główny Księgowy, Prokurent	73,1	-	-	1,2
Janusz Kościółko	Dyrektor ds. Techniki i Rozwoju, Pełnomocnik DN ds. Systemu Zarządzania Jakością	54,1	-	-	0,6

Źródło: Emitent

Tabela: Wynagrodzenia wypłacone poszczególnym członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla za 2006 rok (w tys. zł)

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2006 roku	Wynagrodzenie brutto	Dodatkowe wynagrodzenie		
			Na podstawie planu premii lub podziału zysków*	W formie opcji na akcje	Inne świadczenia (opieka zdrowotna, środek transportu, itp.)
Piotr Kandefer	Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny	108,0	89,1	-	20,4
Michalik Józef	Członek Zarządu – Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży (umowa o pracę od 01.01.2006 r. do 30.11.2006 r.)	90,7	40,0	-	16,5
Jan Zakonek	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji (od 11.08.2006 r.)	39,4	36,0	-	7,0
Wiesław Piwowar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15,1	-	-	-
Bogdan Zdunek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	14,0	-	-	-
Bogdan Borek	Sekretarz Rady Nadzorczej	14,0	-	-	-
Robert Tudek	Członek Rady Nadzorczej	12,9	-	-	-
Paweł Deresz	Członek Rady Nadzorczej	12,9	-	-	-
Aleksandra Smołyńczak	Główny Księgowy, Prokurent	76,7	-	-	3,3
Janusz Kościółko	Dyrektor ds. Techniki i Rozwoju, Pełnomocnik DN ds. Systemu Zarządzania Jakością	67,9	-	-	0,8
Bożena Polak	Kontroler Finansowo – Księgowy (od 01.07.2006 roku)	30,9	-	-	0,2

Źródło: Emitent

Tabela: Wynagrodzenia wypłacone poszczególnym członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla za 2007 rok (w tys. zł)

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2007 roku	Wynagrodzenie brutto	Dodatkowe wynagrodzenie		
			Na podstawie planu premii lub podziału zysków	W formie opcji na akcje	Inne świadczenia (opieka zdrowotna, środek transportu, itp.)
Piotr Kandefer	Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny	108,0	143,0	-	18,0
Jan Zakonek	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji	102,0	133,3	-	18,0

Wiesław Piwowar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15,7	15,0 *	-	-
Bogdan Zdunek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	14,6	15,0 *	-	-
Bogdan Borek	Sekretarz Rady Nadzorczej	14,6	15,0 *	-	-
Robert Tudek	Członek Rady Nadzorczej	13,5	15,0 *	-	-
Paweł Deresz	Członek Rady Nadzorczej	13,5	15,0 *	-	-
Aleksandra Smołyńczak	Główny Księgowy, Prokurent	79,2	-	-	4,1
Janusz Kościółko	Dyrektor ds. Techniki i Rozwoju, Pełnomocnik DN ds. Systemu Zarządzania Jakością	71,2	-	-	-
Jacek Lechowicz	Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży (od 01.02.2007 roku)	99,0	-	-	16,5
Bożena Polak	Kontroler Finansowo – Księgowy	64,3	-	-	-

Źródło: Emitent

* Decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta obradującego w dniu 30 czerwca 2008 r. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali nagrodę za działalność w latach 2005 – 2007 r. w wysokości 15.000 zł brutto.

Tabela: Wynagrodzenia wypłacone poszczególnym członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla za okres od 1 stycznia 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego (w tys. zł)

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w okresie od 1.01.2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	Wynagrodzenie brutto	Dodatkowe wynagrodzenie		
			Na podstawie planu premii lub podziału zysków*	W formie opcji na akcje	Inne świadczenia (opieka zdrowotna, środek transportu, itp.)
Piotr Kandefer	Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny (do 14.03.2008 r.)	24,5	31,8	-	90,8
Jan Zakonek	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji (do 14.03.2008 r.) Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny (od 15.03.2008 roku)	150,7	17,5	-**	13,5
Wiesław Piwowar	Przewodniczący Rady Nadzorczej (do 29.06.2008 roku) Członek Rady Nadzorczej (od 30.06.2008 roku) Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 12.07.2008 roku)	14,1	-	-	-
Bogdan Zdunek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (do 29.06.2008 r.)	8,7	-	-	-
Bogdan Borek	Sekretarz Rady Nadzorczej (do 29.06.2008 r.)	8,7	-	-	-

Robert Tudek	Członek Rady Nadzorczej (do 29.06.2008 r.)	8,1	-	-	-
Paweł Deresz	Członek Rady Nadzorczej (do 29.06.2008 r.)	8,1	-	-	-
Aleksandra Smołyńczak	Główny Księgowy, Prokurent	63,5	-	-**	0,4
Janusz Kościółko	Dyrektor ds. Techniki i Rozwoju, Pełnomocnik DN ds. Systemu Zarządzania Jakością	52,5	-	-**	-
Jacek Lechowicz	Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży (od 01.02.2007 roku do 14.03.2008 r.) Członek Zarządu – Dyrektor ds. Marketingu i Sprzedaży (od 15.03.2008 roku)	87,5	-	-**	13,5
Bożena Polak	Kontroler Finansowo – Księgowy	49,0	-	-**	-
Adam Świetlicki vel Węgorek*	Członek Rady Nadzorczej (od 30.06.2008 roku) Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od 12.07.2008 roku)	4,4	-	-	-
Władysław Wojtowicz *	Członek Rady Nadzorczej (od 30.06.2008 roku) Sekretarz Rady Nadzorczej (od 12.07.2008 roku)	4,4	-	-	-
Jarosław Iwaniec*	Członek Rady Nadzorczej (od 30.06.2008 roku)	4,1	-	-	-
Grażyna Kotar*	Członek Rady Nadzorczej (od 30.06.2008 roku)	4,1	-	-	-

Źródło: Emitent

*Adam Świetlicki vel Węgorek, Władysław Wojtowicz, Jarosław Iwaniec oraz Grażyna Kotar zostali powołani do Rady Nadzorczej Emitenta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta obradujące w dniu 30 czerwca 2008 roku.

** W dniu 23 września 2008 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 18/2008 „w sprawie przyjęcia „Regulaminu przydziału uprawnionym pracownikom spółki akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego”, na podstawie którego zostaną skierowane akcje zwykłe na okaziciela Serii F, wyemitowane w ramach kapitału docelowego na podstawie art. 9a.1 Statutu Spółki”, która została zaakceptowana przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 27/2008 z dnia 4 października 2008 r. Przyjęty powyższą uchwałą program motywacyjny ma na celu stworzenie możliwości objęcia przez pracowników Emitenta w latach 2008-2010 do 300.000 akcji serii F, które Spółka wyemituje zgodnie z zapisem §9a Statutu Spółki, wprowadzonego Uchwałą nr 24/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2008 r. Uczestnikami programu motywacyjnego mogą być wyłącznie pracownicy Emitenta. Listę Uczestników Programu sporządza Zarząd Emitenta. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego osobom uprawnionym do objęcia akcji nie zostały jeszcze zaoferowane akcje Emitenta, które mają zostać wyemitowane w ramach programu motywacyjnego. Szczegóły dotyczące programu motywacyjnego zostały określone w pkt. 17.3. Rozdziału III Część Rejestacyjna Prospektu Emisyjnego.

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Zbadane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2007 sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR) wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta znajdują się w opublikowanym w dniu 31.03.2008 roku raporcie okresowym SA-R 2007.

Zbadane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2006 sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR) wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta znajdują się w opublikowanym w dniu 30.03.2007 roku raporcie okresowym SA-R 2006.

Zbadane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2005 sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR) wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta znajdują się w opublikowanym w dniu 29.03.2006 roku raporcie okresowym SA-R 2005.

Raporty okresowe dostępne są na stronie internetowej Emitenta (http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html)

20.2. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

Emitent nie dokonał transakcji oraz nie dokonał wiążącego zobowiązania do dokonania transakcji, która spowodowałaby znaczącą zmianę brutto przedsiębiorstwa w rozumieniu punktu 9 Preambuły Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 24 kwietnia 2004 roku. W związku z tym Emitent nie zamieszcza w Prospekcie Emisyjnym informacji finansowych pro forma.

20.3. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Wskazane w punkcie 20.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego jednostkowe roczne sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005 – 2007, zostały udostępnione do publicznej wiadomości na stronie internetowej Emitenta (http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html).

20.4. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

20.4.1. OŚWIADCZENIE STWIERDZAJĄCE, ŻE HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Historyczne informacje finansowe, o których mowa w punkcie 20.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Opinia o historycznych danych finansowych Emitenta za rok 2007 znajduje się w opublikowanym w dniu 31.03.2008 roku raporcie okresowym SA-R 2007.

Opinia o historycznych danych finansowych Emitenta za rok 2006 znajduje się w opublikowanym w dniu 30.03.2007 roku raporcie okresowym SA-R 2006.

Opinia o historycznych danych finansowych Emitenta za rok 2005 znajduje się w opublikowanym w dniu 29.03.2006 roku raporcie okresowym SA-R 2005.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych. Opinie biegłych rewidentów o historycznych danych finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

Opinie biegłych rewidentów z badania historycznych informacji finansowych są dostępne na stronie internetowej Emitenta (http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html).

20.4.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W PROSPEKCIE, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Poza historycznymi informacjami finansowymi, o których mowa w punkcie 20.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, żadne inne informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie Emisyjnym nie były badane przez biegłego rewidenta.

20.4.3. WSKAZANIE ŹRÓDEŁ DANYCH FINANSOWYCH ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE, KTÓRE NIE POCHODZĄ ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Dane zamieszczone w punkcie 8.1.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego (Znaczące aktywa trwałe na dzień 30.06.2008 r.) oraz w punkcie 3.2. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego (Kapitalizacja i zadłużenie na dzień 30.06.2008 r.) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały przygotowane przez Emitenta wyłącznie na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu.

20.5. DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Ostatnie jednostkowe roczne informacje finansowe, zbadane przez biegłego rewidenta, dotyczą informacji za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2007 roku. Najnowsze dane finansowe poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta zawiera sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.

20.6. ŚRÓDROCZNE I INNE INFORMACJE FINANSOWE

Emitent publikował po dacie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, zbadanego przez biegłego rewidenta, sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 roku wraz z danymi porównywalnymi oraz raportem biegłego rewidenta z przeglądu, które zostało podane do publicznej wiadomości w dniu 25.09.2008 roku w raporcie okresowym SA-P. Raport dostępny jest na stronie internetowej Emitenta: (http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html)

20.7. POLITYKA DYWIDENDY

20.7.1. ZASADY POLITYKI ZARZĄDU CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W OKRESIE OSTATNICH TRZECH LAT OBROTOWYCH

Emitent w okresie trzech ostatnich lat nie wypłacał dywidendy.

20.7.2. ZASADY POLITYKI ZARZĄDU CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH TRZECH LAT OBROTOWYCH

Wypłata dywidendy w następnych latach będzie uzależniona od wyników finansowych Emitenta i potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności Emitenta. Zarząd Emitenta będzie wnioskował, aby w latach 2008 – 2009 całość osiągniętego zysku była przeznaczana na rozwój Spółki.

20.7.3. TERMINY PODEJMOWANIA DECYZJI O WYPŁACIE DYWIDENDY

Stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 KSH, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i w jakiej części zysk przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zgodnie z art. 395 § 1 KSH Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, a zatem w przypadku Emitenta do końca czerwca.

20.7.4. SPOSÓB OGŁOSZENIA INFORMACJI O ODBIORZE DYWIDENDY

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

20.7.5. OSOBY, KTÓRYM PRZYSŁUGUJE PRAWO DO DYWIDENDY

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na których rachunkach inwestycyjnych będą zapisane akcje Emitenta w dniu dywidendy.

20.7.6. WARUNKI ODBIORU DYWIDENDY, TERMIN, W KTÓRYM PRZYSŁUGUJE PRAWO DO DYWIDENDY ORAZ KONSEKWENCJE NIEZREALIZOWANIE PRAWA W TERMINIE

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 § 3 KSH, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent jest zobowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o pojęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłat dywidendy, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Zgodnie z § 91 ust 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłat dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Należy również uwzględnić, iż zgodnie z § 5 ust 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty, z zastrzeżeniem ust 2.

20.8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Według złożonego oświadczenia Emitent nie był przez ostatnie 12 miesięcy i nie jest aktualnie stroną postępowania sądowego lub arbitrażowego, które mogło mieć bądź miało w niedawnej przyszłości wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, ani nie są znane Emitentowi podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Krośnie Wydział V Gospodarczy z dnia 14 listopada 2006 r. zostało stwierdzone ukończenie postępowania układowego, jakie toczyło się w latach poprzednich na wniosek Emitenta (sygn. akt: V ukł. 1/02). Postępowanie układowe zakończyło się wobec wykonania układu przez Emitenta. Postępowanie układowe zostało otwarte postanowieniem Sądu Rejonowego w Krośnie w dniu 25.01.2002 a następnie zatwierdzone 17.09.2002. Przedmiotem postępowania układowego była kwota zobowiązań przypadająca na dzień 30 listopada 2001 roku wraz z należnymi odsetkami. Zobowiązania do kwoty 5.000 zł podlegały jednorazowej spłacie bez redukcji zadłużenia w ciągu trzech miesięcy od daty uprawomocnienia układu. Zobowiązania od kwoty 5.001 zł do kwoty 10.000 zł podlegały jednorazowej spłacie w ciągu sześciu miesięcy od daty uprawomocnienia układu z jednoczesną 20 % redukcją zadłużenia. Zobowiązania powyżej 10.000 zł podlegały 40 % redukcji oraz spłacie w 12 kwartalnych ratach w okresie od 31 marca 2003 do 31 grudnia 2005 roku. Postanowienia układu były realizowane terminowo. Ostatnia spłata miała miejsce przed 31 grudnia 2005.

Według złożonego oświadczenia Emitent był przez ostatnie 12 miesięcy stroną następujących postępowań administracyjnych zakończonych:

- a) decyzją Prezydenta Miasta Przemyśla nr FN III/1-31104/35/06-5/07 z dnia 30 stycznia 2007 r. dotycząca umorzenia odsetek w kwocie 155.983,00 zł od zaległości w podatku od nieruchomości za 2002 r.

Uzasadnienie decyzji: Umorzenie zaległości podatkowej ze względu na „ważny interes podatnika” oraz „ważny interes publiczny” zgodnie z treścią wniosku i motywami wskazanymi przez podatnika; wartość pomocy publicznej nie przekracza kwoty 200.000 euro (pomoc *de minimis*).

Przyczyna wnioskowania: Trudna sytuacja ekonomiczno – finansowa Spółki, zawansowany proces restrukturyzacji, w wyniku którego ma powstać konkurencyjne przedsiębiorstwo, które: „realizować będzie terminowo obowiązki publicznoprawne wobec Miasta oraz w miarę poprawy kondycji finansowej nie tylko będzie utrzymywać, ale i zwiększać zatrudnienie”.

- b) decyzją Prezydenta Miasta Przemyśla nr FN III/1-31104/10/07 z dnia 4 kwietnia 2007 r. dotycząca umorzenia odsetek w kwocie 267.868,00 zł od zaległości w podatku od nieruchomości za 2004 r. i 2005 r.

Uzasadnienie decyzji: Umorzenie zaległości podatkowej ze względu na „ważny interes podatnika” oraz „ważny interes publiczny” – zapewnienie dalszego istnienia na rynku, zapobieżenie zwolnieniom pracowników w przypadku utraty płynności finansowej; wartość pomocy publicznej nie przekracza kwoty 200.000 euro (pomoc *de minimis*).

Przyczyna wnioskowania: Potrzeba ustabilizowania pozytywnego trendu rozwojowego, utrzymanie znacznej liczby miejsc pracy.

- c) decyzją Prezydenta Miasta Przemyśla nr FN III/1-31105/5/07 z dnia 4 kwietnia 2007 r. dotycząca rozłożenia na raty zapłaty zaległości podatkowej za lata 2004 i 2005 w łącznej kwocie 1.016.784,00 zł w terminie do dnia 31.12.2007 r., a także ustalenia wysokości opłaty prolongacyjnej w kwocie 23.893,00 zł.

Uzasadnienie decyzji: Umorzenie zaległości podatkowej ze względu na „ważny interes” podatnika oraz „ważny interes publiczny” – zapewnienie spółce dalszego istnienia na rynku, stabilizacji i utrwalenia trendu rozwojowego, utrzymanie miejsc pracy; wartość pomocy publicznej nie przekracza kwoty 200.000 euro (pomoc *de minimis*).

Przyczyna wnioskowania: Potrzeba ostatecznego rozwiązania problemu zaległości i osiągnięcia podstaw dla dalszego rozwoju, utrzymanie miejsc pracy oraz przyszłe stabilne wpływy podatkowe dla Miasta.

- d) decyzją Prezesa Zarządu Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych nr WWO/PM/10652/E/W/2006/KR z dnia 21 sierpnia 2006 r. w sprawie rozłożenia płatności należnych wpłat w kwocie 85.778,44 zł wraz z odsetkami w kwocie 3.444,00 zł za okres od czerwca do grudnia 2005 r. na Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych na 12 rat płatnych w terminie do 30 października 2007 r. Emitenta wypełnił zobowiązanie.
- e) decyzją Wojewody Podkarpackiego nr R.XIII.N – 774/148/06 z dnia 18 października 2006 r. dotycząca rozłożenia na raty należności stanowiących opłatę roczną z tytułu użytkowania wieczystego gruntów za 2005 r. wraz z odsetkami w łącznej wysokości 26.465,64 zł płatnej w terminie do 20 grudnia 2006 r. Emitent wypełnił zobowiązanie.

W dniu 24 marca 2006 r. Emitent zawarł umowę nr 14/2006 z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych w sprawie rozłożenia na raty należności z tytułu zaległych składek w wysokości 228.981,43 zł, płatnych w terminie do 10 marca 2007 r. Emitent wypełnił zobowiązanie.

20.9. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA

Szczegółowe informacje dotyczące sytuacji finansowej i handlowej Emitenta w latach 2005 – 2007 oraz zostały przedstawione w punkcie 9. i 10. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

Znaczące zmiany w sytuacji handlowej Spółki, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu obrachunkowego, za który opublikowano zbadane dane finansowe, nie wystąpiły.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.163.203,60 (trzy miliony sto sześćdziesiąt trzy tysiące dwieście trzy złote i sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na 832 422 (osiemset trzydzieści dwa tysiące czterysta

dwadzieścia dwie) akcje o wartości nominalnej 3,80 zł (trzy złote i osiemdziesiąt groszy) każda w tym na:

- a) akcje serii A w ilości 564 010 (pięćset sześćdziesiąt cztery tysiące dziesięć) o numerach od 000 001 – 564010,
- b) akcje serii B w ilości 168 412 (sto sześćdziesiąt osiem tysięcy czterysta dwanaście) o numerach od 000 001 – 168412,
- c) akcje serii C w ilości 81 000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) o numerach 000 01 – 81 000,
- d) akcje serii D w ilości 19 000 (dziewiętnaście tysięcy) o numerach od 000 01 – 19 000.

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Wszystkie w/w akcje znajdowały się w obrocie w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Uchwałą nr 24/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 czerwca 2008 r. został wprowadzony do Statutu Emitenta Art. 9a. wprowadzający regulację dotyczącą kapitału docelowego, który zastąpił uchyloną uchwałą nr 23/2008 wcześniejszą wersję tego artykułu. Zgodnie obowiązującym art. 9a Statutu, w terminie do dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd Emitenta upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 1.140.000 zł (jeden milion sto czterdzieści tysięcy złotych). W granicach kapitału docelowego Zarząd upoważniony jest do dokonania kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w drodze kolejnych emisji akcji z zastrzeżeniem, iż począwszy od roku obrotowego 2008 Zarząd upoważniony jest do przeprowadzenia jednego podwyższenia kapitału przypadającego na dany rok obrotowy w kwocie nie wyższej niż: 380.000 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych w 2008 roku, 380 000 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych w 2009 r., 380 000 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych w 2010 r.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kapitał Spółki nie został opłacony w postaci innych aktywów niż gotówka.

21.1.2. JEŻELI ISTNIEJĄ AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU WSKAZANIE LICZBY I GŁÓWNE CECHY TAKICH AKCJI

Zgodnie z polskim prawem spółka akcyjna nie może emitować „akcji, które nie reprezentują udziału w kapitale zakładowym”. Emitent nie wydawał żadnych świadectw użytkowych ani świadectw założycielskich oraz innych tytułów do udziału w zysku lub w masie likwidacyjnej Emitenta. Statut Emitenta nie zawiera postanowień stanowiących podstawę do emisji „akcji nie reprezentujących kapitału” ani żadnych innych równoważnych instrumentów.

21.1.3. LICZBA, WARTOŚĆ KSIĘGOWA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE EMITENTA

Emitent nie posiada akcji własnych, jak też nie posiada akcji własnych poprzez podmioty zależne lub inne osoby działające w imieniu Emitenta.

21.1.4. LICZBA ZAMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WYMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA, WYMIANA LUB SUBSKRYPCJA

Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. INFORMACJE O WSZYSTKICH PRAWACH NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIACH W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO, ALE NIEWYEMITOWANEGO, LUB ZOBOWIĄZANIACH DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU, A TAKŻE ICH WARUNKACH

Zgodnie z Art. 9a Statut Spółki, w brzmieniu nadanym uchwałą nr 24/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2008 roku, Zarząd upoważniony jest do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 1.140.000 zł (jeden milion sto czterdzieści tysięcy złotych). W granicach kapitału docelowego Zarząd upoważniony jest do dokonania kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w drodze kolejnych emisji akcji z zastrzeżeniem, iż począwszy od roku obrotowego 2008 Zarząd upoważniony jest do przeprowadzenia jednego podwyższenia kapitału przypadającego na dany rok obrotowy w kwocie nie wyższej niż: 380.000 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych w 2008 roku, 380.000 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych w 2009 roku, 380.000 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych w 2010 roku.

Zarząd Emitenta, działając na podstawie upoważnienia zawartego w art. 9a Statutu, w dniu 29 września 2008 r. podjął uchwałę nr 21/2008 w sprawie przyjęcia treści uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, celem przedłożenia jej do akceptacji Radzie Nadzorczej. Uprzednie zaakceptowanie przez Radę Nadzorczą treści tej uchwały jest warunkiem koniecznym, aby Zarząd Emitenta mógł podjąć, w formie aktu notarialnego, uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w oparciu o kapitał docelowy. Rada Nadzorcza uchwałą nr 27/2008 z dnia 4 października 2008 r. zatwierdziła treść powyższej uchwały Zarządu nr 21/2008. Jednocześnie Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na ustaloną na poziomie 3,80 zł za każdą akcję cenę emisyjną akcji oraz wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Zgodnie przyjętą przez Zarząd Emitenta i zaakceptowaną przez Radę Nadzorczą treścią uchwały, postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 380.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 100.000 (stu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F z wyłączeniem prawa pierwszeństwa do ich nabycia przez dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje zostaną zaoferowane w formie publicznej oferty w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do uczestników Programu Motywacyjnego, przyjętego uchwałą numer 18/2008 Zarządu z dnia 23 września 2008 r. „w sprawie przyjęcia „Regulaminu przydziału uprawnionym pracownikom spółki akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego”, na podstawie którego zostaną skierowane akcje zwykłe na okaziciela Serii F, wyemitowane w ramach kapitału docelowego na podstawie art. 9a.1 Statutu Spółki”, która weszła w życie z dniem zaakceptowania jej przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 27/2008 z dnia 4 października 2008 r. Uchwałą nr 19/2008 z dnia 23 września 2008 r. oceniono stopień realizacji zysku na potrzeby oceny spełnienia warunków Programu Motywacyjnego, natomiast uchwałą nr 20/2008 z dnia 29 września 2008 r. ustalono Listę Uczestników Programu Motywacyjnego wraz z Katalogiem Przydziału osób, do których oferta ma zostać skierowana. Obie te uchwały zostały zaakceptowane przez Radę Nadzorczą w dniu 4 października 2008 r. na mocy uchwały nr 27/2008.

Pełna treść uchwały nr 24/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2008 roku oraz uchwały Zarządu numer 18/2008 z dnia 23 września 2008 r. znajduje się w pkt. 17.3. Rozdziału III Część Rejestacyjna Prospektu Emisyjnego.

Poza wyżej opisanym upoważnieniem i ustalonym sposobem podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego nie istnieją inne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, ani zobowiązania do podwyższenia takiego kapitału.

21.1.6. INFORMACJE O KAPITALE DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB, WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI, A TAKŻE SZCZEGÓŁOWY OPIS TAKICH OPCJI WŁĄCZNIE Z OPISEM OSÓB, KTÓRYCH TAKIE OPCJE DOTYCZĄ

Emitent nie tworzy i nie wchodzi w skład grupy kapitałowej. Nie zostały zawarte umowy przewidujące opcje lub zawierające uzgodnienia, na podstawie których kapitał Emitent stałby się przedmiotem opcji.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU AKCYJNEGO (PODSTAWOWEGO, ZAKŁADOWEGO), Z PODKREŚLENIEM INFORMACJI O WSZELKICH ZMIANACH, ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI DANymi FINANSOWYMI

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie dokonywał podwyższenia ani obniżenia kapitału zakładowego, ani innych zmian w tym kapitale.

21.2. UMOWA SPÓŁKI I STATUT

21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W UMOWIE SPÓŁKI I STATUCIE, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Zgodnie z art. 7 Statutu Emitenta przedmiotem działalności Emitenta jest:

1. Działalność w zakresie projektowania, konstrukcji i produkcji:
 - a) urządzeń do automatycznej regulacji i sterowania
 - b) urządzeń centralnego smarowania i hydrauliki
 - c) urządzeń laboratoryjnych
 - d) wyrobów przemysłu metalowego, elektrotechnicznego i elektrycznego
 - e) odlewów.
2. Sprzedaż wyrobów i usług na rynek krajowy i rynki zagraniczne w powyższym zakresie.
3. Import surowców, materiałów i urządzeń.

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. PODSUMOWANIE WSZYSTKICH POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

Zarząd

Zarząd składa się z dwóch lub większej liczby członków. Kadencja Zarządu jest wspólna dla wszystkich członków i trwa trzy lata. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych Członków Zarządu. Rada Nadzorcza określa liczbę Członków Zarządu. Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie może odwołać Prezesa Zarządu, Członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub Statut dla pozostałych władz Spółki. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom określi szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza. Zarząd składa Walnemu Zgromadzeniu propozycje podziału zysku po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub jeden Członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem.

Zarząd prowadzi sprawy Emitenta w oparciu o regulamin zatwierdzony przez Radę Nadzorczą uchwałą z dnia 22 kwietnia 2005 roku. Regulamin przewiduje, że Zarząd Spółki działa pod przewodnictwem Prezesa, a w razie jego nieobecności obowiązki przejmuje wyznaczony przez niego Członek Zarządu.

Uchwały Zarządu wymagają w szczególności sprawy: zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Zarządu przez przepisy prawa i Statut Spółki, zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Zarządu przez sam Zarząd w drodze uchwały, powierzone do załatwienia przez Walne Zgromadzenie, rozpatrywane przez Zarząd na żądanie Członka Zarządu, istotne dla funkcjonowania Spółki. W sprawach bieżącej, operatywnej działalności Spółki decyzję podejmują Członkowie Zarządu jednoosobowo, w ramach ustalonego zakresu działania, wynikającego z zakresu kompetencji poszczególnych Członków Zarządu kierujących wyodrębnionymi pionami organizacyjnymi Spółki. Sprawy nie zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Zarządu lub Członka Zarządu rozstrzyga Prezes Zarządu. Członek Zarządu może każdą sprawę pozostającą w jego kompetencji poddać rozstrzygnięciu Zarządu. Członek Zarządu może żądać aby sprawa pozostająca w kompetencji innego Członka Zarządu poddana została rozstrzygnięciu Zarządu.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby, lecz nie rzadziej niż raz na miesiąc. Udział Członków Zarządu w posiedzeniach jest obowiązkowy. Posiedzenia Zarządu zwołuje i ustala ich porządek Prezes Zarządu, w razie jego nieobecności wyznaczony przez niego Członek Zarządu.

Członek Zarządu może zgłosić Prezesowi wniosek o rozstrzygnięcie określonej sprawy przez Zarząd. Posiedzenie może być zwołane na wniosek Rady Nadzorczej w terminie 14 dni od dnia doręczenia wniosku. O posiedzeniu Zarządu i porządku obrad informuje się Członka Zarządu najpóźniej na dwa dni przed terminem posiedzenia. Bez zwołania, posiedzenie może się odbyć, jeśli wszyscy członkowie w nim uczestniczą. Na posiedzenia Zarządu mogą być zapraszane osoby nie będące Członkami Zarządu, mają one prawo czynnego uczestnictwa, bez prawa głosowania.

Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność na posiedzeniu co najmniej połowy Członków Zarządu, przy prawidłowym zawiadomieniu wszystkich Członków Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów Członków Zarządu obecnych na posiedzeniu Zarządu. Posiedzenia Zarządu są protokołowane.

Członkowie Zarządu nie mogą bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powoływania co najmniej 1 członka Zarządu. Członkowie Zarządu powinni informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z od 5 do 9 członków. Liczbę członków każdej kadencji określa wraz z wyborem Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich Członków i trwa trzy lata.

Zgodnie z art. 17.3 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza zostaje powoływana według następujących zasad:

„17.3.1 Akcjonariusz posiadający największą liczbę akcji Spółki, nie mniejszą jednak niż 32 (trzydzieści dwa) procent akcji ma prawo do powołania członków Rady Nadzorczej w liczbie stanowiącej większość wszystkich członków pomniejszoną o jeden, w tym Przewodniczącego, to znaczy:

- w pięcioosobowej Radzie – dwóch członków, w tym Przewodniczącego,
- w sześcioosobowej Radzie – dwóch członków, w tym Przewodniczącego,
- w siedmioosobowej Radzie – trzech członków, w tym Przewodniczącego,
- w ośmioosobowej Radzie – trzech członków, w tym Przewodniczącego,
- w dziewięcioosobowej Radzie – czterech członków, w tym Przewodniczącego.

17.3.2 W przypadku gdy kilku akcjonariuszy obecnych i głosujących na Walnym Zgromadzeniu mają co najmniej 32 % akcji Spółki będzie miało identyczną liczbę akcji uprawnienia do wyboru członków Rady Nadzorczej według zasad określonych w art. 17.3.1 będzie przysługiwało wyłącznie temu akcjonariuszowi, który pierwszy objął lub nabył co najmniej 32 % akcji Spółki.

17.3.3 Pozostali członkowie Rady Nadzorczej wybierani są przez Walne Zgromadzenie na zasadach ogólnych. W głosowaniu nie uczestniczy akcjonariusz, o którym mowa w art. 17.3.1.

17.3.4 W przypadku kiedy akcjonariusz, o którym mowa w ust. 17.3.1 nie skorzysta ze swego prawa określonego w art. 17.3.1 wówczas członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie na zasadach ogólnych.”

Zwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 30 czerwca 2008 r. ustaliło, że w skład Rady Nadzorczej wchodzi obecnie 5 członków.

Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Emitenta. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego Statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej, zgodnie z art. 22.2 Statutu Emitenta należy:

1. Ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz zapewnienie jego weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
2. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
3. Zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki,
4. Opiniowanie, w formie uchwały, propozycji Zarządu i przedstawienie Walnemu Zgromadzeniu zasad podziału zysku w tym określenie kwoty przyznanej na dywidendy i terminów wypłat dywidend lub zasad pokrycia strat,
5. Składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1, 2 i 4,

6. Wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie i nabycie akcji lub innego mienia lub zaciągnięcia pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 15% wartości aktywów netto Spółki, według ostatniego bilansu,
7. Powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
8. Delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, do wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Jeżeli Rada Nadzorcza została wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, każda z grup ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie członków Rady Nadzorczej do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o ustalony przez siebie regulamin w dniu 18 czerwca 2004 r. (zgodnie z art. 20.3 Statutu Emitenta).

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców Przewodniczącego i Sekretarza. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, jeden z Wiceprzewodniczących albo sekretarz, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad. W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku. W przypadku nie zwołania posiedzenia we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi Przewodniczący Rady, a pod jego nieobecność jeden z Wiceprzewodniczących. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczących Rady, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór przewodniczącego posiedzenia.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków. W nagłych przypadkach zwołujący posiedzenie może zarządzić inny sposób i termin zawiadomiania, umożliwiając skuteczne powiadomienie wszystkich członków Rady o terminie i porządku obrad, stwarzając możliwość udziału w posiedzeniu. Pisemne zaproszenie winno zawierać porządek obrad oraz winno być uzupełnione o materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad.

Zgodnie z § 9 Regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów wszystkich członków Rady Nadzorczej, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają w głosowaniu jawnym, za wyjątkiem przypadków prawem przewidzianych lub gdy wniosek w tym przedmiocie złoży przynajmniej jeden członek Rady Nadzorczej. Uchwały podpisywane są przez Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

W posiedzeniu Rady Nadzorczej mogą brać udział członkowie Zarządu oraz inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego.

W celu wykonania swoich uprawnień Rada Nadzorcza może przeglądać każdy dział czynności Spółki, żądać od Zarządu sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku oraz sprawdzać księgi i dokumenty. Rada Nadzorcza ma prawo wstępu do wszystkich pomieszczeń wykorzystywanych przez Spółkę, a także prawo do żądania informacji od każdego pracownika Spółki. Rada Nadzorcza ma prawo żądać dla swoich potrzeb wykonania niezbędnych ekspertyz i badań w zakresie spraw będących przedmiotem jej nadzoru i kontroli.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują prawa i obowiązki osobiście. Członkowie Rady obowiązani są do zachowania w tajemnicy wiadomości związanych z działalnością Spółki, które powzięli w związku ze sprawowaniem mandatu lub przy innej sposobności. Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności kolegialnie.

21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Prawa i obowiązki wynikające z akcji regulowane są przez przepisy kodeksu spółek handlowych oraz inne przepisy jak również postanowienia Statutu Emitenta.

Prawo do dywidendy

Wszystkie akcje Emitenta uprawniają do równego udziału w kwocie przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy (dywidenda) w stosunku do liczby posiadanych akcji. Zgodnie z obowiązującym prawem oraz postanowieniami Statutu, dzień dywidendy (dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy) oraz termin wypłaty dywidendy za bieżący rok jest ustalany w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 § 3 ksh, art. 35.3 Statutu).

Prawo głosu

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela, każda z nich daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Będące przedmiotem emisji akcje serii E są również akcjami zwykłymi na okaziciela, każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Wszystkie akcje Emitenta uprawniają do równego udziału w zysku Emitenta na zasadach określonych powyżej. Spółka nie wyemitowała żadnych świadectw założycielskich, świadectw użytkowych ani innych tytułów uprawniających do udziału w zyskach Spółki. Spółka nie jest stroną umowy o przekazywanie zysków.

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Wszystkie akcje Emitenta uprawniają do równego udziału w masie likwidacyjnej Emitenta na zasadach przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych.

Postanowienia w sprawie umorzenia

Statut nie przewiduje żadnych regulacji dotyczących umorzenia akcji. W związku z tym, że art. 359 § 1 kodeksu spółek handlowych przewiduje, że akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi, umorzenie istniejących akcji Emitenta nie jest możliwe. Możliwość taka pojawić się może w razie ewentualnej zmiany statutu w tym zakresie, z tym zastrzeżeniem, że zgodnie z art. 359 § 5 kodeksu spółek handlowych zmiana statutu przewidująca przymusowe umorzenie akcji nie może dotyczyć akcji, które zostały objęte przed jej wpisem do rejestru.

Rezerwy lub rezerwy na fundusz amortyzacyjny

Art. 35 Statutu wymienia, że u Emitenta, poza kapitałem zakładowym i zapasowym, które są w Spółce akcyjnej obligatoryjne, mogą być utworzone: fundusz inwestycji i dodatkowy kapitał rezerwowy. Uchwała Walnego Zgromadzenia rozstrzyga o wysokości odpisów na kapitał zapasowy, rezerwowy lub inne fundusze Emitenta. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących rezerw na fundusz amortyzacyjny.

Zobowiązanie do dalszego wezwania (capital call) przez Emitenta

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych zobowiązań do dalszego wezwania przez Emitenta.

Wszelkie postanowienia faworyzujące lub dyskryminujące obecnych lub potencjalnych posiadaczy akcji Spółki w wyniku posiadania przez takich akcjonariuszy znacznej liczby akcji

Postanowieniem faworyzującym lub dyskryminującym obecnych lub potencjalnych posiadaczy akcji Emitenta w wyniku posiadania przez akcjonariuszy znacznej liczby akcji jest art. 17.3. Statutu Emitenta, który określa zasady powoływania członków Rady Nadzorczej w sposób następujący:

„17.3.1 Akcjonariusz posiadający największą liczbę akcji Spółki, nie mniejszą jednak niż 32 (trzydzieści dwa) procent akcji ma prawo do powołania członków Rady Nadzorczej w liczbie stanowiącej większość wszystkich członków pomniejszoną o jeden, w tym Przewodniczącego, to znaczy:

- w pięcioosobowej Radzie – dwóch członków, w tym Przewodniczącego,

- w sześciuosobowej Radzie – dwóch członków, w tym Przewodniczącego,
- w siedmioosobowej Radzie – trzech członków, w tym Przewodniczącego,
- w ośmioosobowej Radzie – trzech członków, w tym Przewodniczącego,
- w dziewięćosobowej Radzie – czterech członków, w tym Przewodniczącego.

17.3.2 W przypadku gdy kilku akcjonariuszy obecnych i głosujących na Walnym Zgromadzeniu mają co najmniej 32 % akcji Spółki będzie miało identyczną liczbę akcji uprawnienia do wyboru członków Rady Nadzorczej według zasad określonych w art. 17.3.1 będzie przysługiwało wyłącznie temu akcjonariuszowi, który pierwszy objął lub nabył co najmniej 32 % akcji Spółki.

17.3.3 Pozostali członkowie Rady Nadzorczej wybierani są przez Walne Zgromadzenie na zasadach ogólnych. W głosowaniu nie uczestniczy akcjonariusz, o którym mowa w art. 17.3.1.

17.3.4 W przypadku kiedy akcjonariusz, o którym mowa w ust. 17.3.1 nie skorzysta ze swego prawa określonego w art. 17.3.1 wówczas członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie na zasadach ogólnych."

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych innych postanowień faworyzujących lub dyskryminujących obecnych lub potencjalnych posiadaczy akcji Spółki w wyniku posiadania przez takich akcjonariuszy znacznej liczby akcji. W szczególności brak jest jakichkolwiek ograniczeń prawa głosu dla akcjonariuszy dysponujących określoną liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Odnosnie praw wynikających z akcji, innych niż opisanych w punktach powyżej, akjom wszystkich serii przypisane są równe prawa, zarówno majątkowe jak i korporacyjne, w zakresie uregulowanym w przepisach prawa.

21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Statut nie przewiduje żadnych postanowień, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa w zakresie zmian praw posiadaczy akcji Emitenta.

21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH DOROCZNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Zasady określające sposób zwoływania wraz z zasadami uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach określa Statut Emitenta oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyte w dniu 31 maja 2005 r.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w miejscu siedziby Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału akcyjnego. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadku nie zwołania przez Zarząd Emitenta Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w określonym przepisami terminie, lub jeżeli Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie złożone w terminie 14 dni od daty złożenia wniosku przez osoby uprawnione do zgłoszenia żądania zwołania Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. Porządek obrad ustala Zarząd Emitenta w porozumieniu z Radą Nadzorczą. Rada Nadzorcza i akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego

Zgromadzenia, w przeciwnym wypadku, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje się za pomocą ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym dokonanego, co najmniej, na 3 (słownie: trzy) tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia, szczegółowy porządek obrad, a w przypadku zamierzonej zmiany statutu także podać treść projektowanych zmian oraz powołać dotychczas obowiązujące postanowienia statutu, które mają być zmienione.

Osoby uprawnione z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej przynajmniej na tydzień przed odbyciem Zgromadzenia i nie zostali z księgi akcyjnej wykreśleni. Wykreślenie z księgi akcyjnej pozbawia Akcjonariusza prawa do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Utrata praw do udziału w Walnym Zgromadzeniu nie ma wpływu na ważność i skuteczność uchwał już podjętych z udziałem Akcjonariusza, który utracił prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu po podjęciu tych uchwał.

Osoby uprawnione z akcji na okaziciela mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu pod warunkiem złożenia w Spółce co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia dokumentu akcji lub zaświadczenia o zdeponowaniu akcji w uprawnionej, zgodnie z przepisami KSH, instytucji (notariusz, bank, firma inwestycyjna). Akcjonariusze posiadający akcje zdematerializowane powinni w tym samym terminie złożyć w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Odebranie akcji, zaświadczenia lub imiennego świadectwa depozytowego przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia pozbawia Akcjonariusza prawa do udziału w dalszej jego części. Utrata praw do udziału w Walnym Zgromadzeniu nie ma wpływu na ważność i skuteczność uchwał już podjętych z udziałem Akcjonariusza, który utracił prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu po podjęciu tych uchwał.

Uprawnionymi do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu są również członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, członkowie organów Spółki, których mandaty wygasły przed dniem walnego zgromadzenia oraz osoby, zaproszone przez Zarząd lub Radę Nadzorczą bez prawa udziału w głosowaniu.

Lista akcjonariuszy zawiera imiona i nazwiska lub nazwy uprawnionych uczestników walnego zgromadzenia z wymienieniem miejsca zamieszkania lub siedziby, liczby akcji, ich rodzaju i służących im głosów. Listę wykląda się w lokalu Spółki na 3 dni powszednie przed terminem walnego zgromadzenia. Akcjonariusz może przeglądać listę i żądać jej odpisu za pokryciem kosztów sporządzenia. Każdy uprawniony do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu podpisuje listę obecności. Lista obecności jest dostępna do wglądu przez czas obrad walnego zgromadzenia.

Uczestniczenie w walnym zgromadzeniu i wykonywanie prawa głosu odbywa się osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności składa się przy podpisywaniu listy obecności i dołącza się do protokołu walnego zgromadzenia.

21.2.6. KRÓTKI OPIS POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Postanowieniem Statutu Emitenta, które może spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem jest zapis art. 17.3 Statutu dotyczący zasad wyboru członków Rady Nadzorczej, które kształtują się następująco:

„17.3.1 Akcjonariusz posiadający największą liczbę akcji Spółki, nie mniejszą jednak niż 32 (trzydzieści dwa) procent akcji ma prawo do powołania członków Rady Nadzorczej w liczbie stanowiącej większość wszystkich członków pomniejszoną o jeden, w tym Przewodniczącego, to znaczy:

- w pięćosobowej Radzie – dwóch członków, w tym Przewodniczącego,
- w sześćosobowej Radzie – dwóch członków, w tym Przewodniczącego,

- w siedmioosobowej Radzie – trzech członków, w tym Przewodniczącego,
 - w ośmioosobowej Radzie – trzech członków, w tym Przewodniczącego,
 - w dziewięcioosobowej Radzie – czterech członków, w tym Przewodniczącego.
- 17.3.2 W przypadku gdy kilku akcjonariuszy obecnych i głosujących na Walnym Zgromadzeniu mają co najmniej 32 % akcji Spółki będzie miało identyczną liczbę akcji uprawnienia do wyboru członków Rady Nadzorczej według zasad określonych w art. 17.3.1 będzie przysługiwało wyłącznie temu akcjonariuszowi, który pierwszy objął lub nabył co najmniej 32 % akcji Spółki.
- 17.3.3 Pozostali członkowie Rady Nadzorczej wybierani są przez Walne Zgromadzenie na zasadach ogólnych. W głosowaniu nie uczestniczy akcjonariusz, o którym mowa w art. 17.3.1.
- 17.3.4 W przypadku, kiedy akcjonariusz, o którym mowa w ust. 17.3.1 nie skorzysta ze swego prawa określonego w art. 17.3.1 wówczas członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie na zasadach ogólnych.”

21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW, JEŚLI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU, KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

Statut Emitenta oraz obowiązujące w Spółce regulaminy nie zawierają postanowień dotyczących progowych wielkości Akcji, po przekroczeniu których konieczne jest ujawnienie liczby Akcji posiadanych przez Akcjonariusza.

21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI UMOWY SPÓŁKI I STATUTU, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU, JEŻELI ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Ani Statut ani regulaminy Emitenta nie określają bardziej rygorystycznych warunków, którym podlegają zmiany kapitału, niż te określone wymogami obowiązującego prawa.

22. ISTOTNE UMOWY

Umowy zestawione poniżej zostały zakwalifikowane jako istotne ze względu na wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta lub ze względu na kryterium znaczenia danej umowy dla prowadzenia przez Emitenta działalności.

▪ Umowa o kredyt restrukturyzacyjny zawarta w dniu 10 lipca 2007 r. z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym z siedzibą w Sanoku, Oddział w Przemyślu (Bank)

Na podstawie umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu restrukturyzacyjnego w kwocie 3.947.374,72 zł (trzy miliony dziewięćset czterdzieści siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt cztery 72/100) na spłatę kredytów udzielonych przez banki: PEKAO S.A., Kredyt Bank S.A., ING Bank Śląski S.A. Kredyt pozostawiony został Emitentowi do dyspozycji jednorazowo, poprzez spłatę wymagalnego zadłużenia, tj. w drodze uznania rachunków kredytowych w/w banków.

Emitent zobowiązał się do dokonania całkowitej spłaty kredytu wraz z odsetkami do dnia 31 maja 2011 r.

Kredyt podlega spłacie w ratach miesięcznych, ostatniego dnia roboczego w następujący sposób:

- w kwocie 50.000,00 zł każda od października 2008 r. do czerwca 2009 r.
- w kwocie 154.000,00 zł każda od lipca 2009 r. do grudnia 2009 r.
- w kwocie 153.000,00 zł każda od stycznia 2010 r. do grudnia 2010 r.
- w kwocie 158.000,00 zł każda od stycznia 2011 r. do kwietnia 2011 r.
- ostatnia rata w kwocie 105.374,72 zł płatna w dniu 31.05.2011 r.

Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stawki procentowej równej zmiennej stawce WIBOR dla depozytów 1 - miesięcznych powiększonej o 0,9 punktu procentowego (zgodnie ze zmianą umowy wynikającą z Aneksu nr 3/2008 z dnia 17 czerwca 2008 r.).

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu wraz z odsetkami stanowi:

1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 6.000.000,00 zł. na nieruchomości będącej w wieczystym użytkowaniu, zabudowanej budynkami oraz budowlami stanowiącymi odrębną od gruntu własność Emitenta, objętej księgą wieczysta nr PR1P/00056130/7, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Przemyślu,
2. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej na nieruchomości będącej zabezpieczeniem udzielonego kredytu aktualizowana w okresie korzystania z kredytu począwszy od 04.09.2007 r. tj. od chwili obowiązywania nowej polisy ubezpieczeniowej.
3. Weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,
4. Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w PBS O/Przemyśl.

Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń wynikających z umowy kredytu do wysokości 7.894.749,44 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w/w tytułowi egzekucyjnego do dnia 31.05.2012 r.

Umowa została zmieniona Anekssem nr 1/2007 z dnia 7 grudnia 2007 r., Anekssem nr 2/2008 z dnia 21 maja 2008 r. oraz Anekssem nr 3/2008 z dnia 17 czerwca 2008 r., którymi dokonywano zmniejszenia wysokości oprocentowania kredytu.

▪ **Umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawarta z Generali T.U. S.A. z siedzibą w Warszawie (nr polisy PO/02/025654/00/2008).**

Zakresem ubezpieczenia objęta została odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia z włączeniem odpowiedzialności cywilnej za produkt oraz rozszerzona została na kilka klauzul przewidzianych w umowie.

Ubezpieczenie obejmuje działalność w zakresie projektowania, konstrukcji i produkcji: urządzeń do automatycznej regulacji i sterowania, urządzeń centralnego smarowania i hydrauliki, urządzeń laboratoryjnych, wyrobów przemysłu metalowego, elektrotechnicznego i elektronicznego, jak również sprzedaż wyrobów i usług na rynek krajowy i rynki zagraniczne w powyższym zakresie oraz import surowców, materiałów i urządzeń.

Okres ubezpieczenia: od dnia 1 stycznia 2008 r. do dnia 31.12.2008 r.

Suma ubezpieczenia została ustalona na kwotę 10.000.000,00 zł na jedno i wszystkie zdarzenia dla szkód osobowych i rzeczowych w okresie ubezpieczenia. Składka ubezpieczeniowa wynosi 51.870 zł i jest płatna w czterech ratach.

▪ **Umowa leasingu centrum obróbkowego zawarta z BRE Leasing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z dnia 7 września 2007 r.**

Przedmiotem umowy leasingu jest centrum obróbkowe HP – 63 P, rok produkcji: 2007, o wartości 1.020.000,00 zł. Opłata wstępna została ustalona na kwotę 204.000,00 zł netto, rata leasingowa wynosi 20.094,00 zł netto. Okres leasingu wynosi 36 miesięcy. Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 204.000,00 zł netto.

▪ **Umowa leasingu tokarki uniwersalnej zawarta z BRE Leasing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z dnia 7 września 2007 r.**

Przedmiotem umowy leasingu jest tokarka uniwersalna TUX – 63BM/1500, rok produkcji 2007, o wartości 121.608,90 zł. Opłata wstępna została ustalona na kwotę 24.321,78 zł netto, rata leasingowa na kwotę 2.395,70 zł netto. Okres leasingu wnosi 36 miesięcy. Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 24.321,78 zł netto.

▪ **Umowa dostawy zawarta z Przedsiębiorstwem Kompletacji i Montażu Systemów Automatyki Carboautomatyka S.A. z siedzibą w Tychach z dnia 5 listopada 2007 r.**

Przedmiotem umowy jest wytworzenie i dostarczenie przez Zakłady Automatyki „POLNA” S.A. zaworów regulacyjnych wraz z osprzętem. Wartość przedmiotu umowy wynosi 1.599.832,60 zł. Termin realizacji dostawy ustalony został do dnia 31 grudnia 2007 roku.

W umowie określono karę umowną na rzecz Przedsiębiorstwa Kompletacji i Montażu Systemów Automatyki Carboautomatyka S.A. w wysokości 0,1% ceny netto przedmiotu dostawy za każdy dzień opóźnienia, licząc od 10 dnia w stosunku do terminu dostawy ustalonego w umowie, tj. 31 grudnia 2007 roku oraz karę umowną na rzecz Zakładów Automatyki „POLNA” S.A. w wysokości 50% ceny sprzedaży netto w przypadku odstąpienia od realizacji umowy przez Przedsiębiorstwo Kompletacji i Montażu Systemów Automatyki Carboautomatyka S.A. w innym przypadku niż z winy dostawcy. Umowa przewiduje możliwość odstąpienia od naliczania kar umownych za obopólnym porozumieniem. Umowa została zrealizowana w dniu 8 stycznia 2008 r. Termin realizacji został ustalony przez strony na podstawie obustronnych uzgodnień.

▪ **Umowa sprzedaży zawarta z Andrychowską Fabryką Maszyn S.A. z siedzibą w Andrychowie w dniu 14 kwietnia 2008 r.**

W dniu 14 kwietnia 2008 r. Emitent (Kupujący) zawarł z Andrychowską Fabryką Maszyn S.A. w Andrychowie (Sprzedający) umowę sprzedaży nr TH/22/2008. Przedmiotem umowy jest sprzedaż „Centrum obróbkowe pionowe R550 Harnaś” (zwane dalej jako „centrum”). Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 258.414,30 zł (*dwieście pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta czternaście złotych i 30/100*) brutto. Umowa określa warunki dostawy, obowiązki stron w zakresie przygotowania i uruchomienia centrum, warunki i sposoby płatności. Centrum ma zostać dostarczone Kupującemu do dnia 20 czerwca 2008 r. Sprzedający udziela 24 miesięcznej gwarancji na centrum, licząc od dnia jego uruchomienia. W przypadku nie usunięcia wadliwości centrum w okresie ważności gwarancji w terminie 14 dni od daty powiadomienia, Kupujący upoważniony jest do naliczania kary umownej w wysokości 0,1% wartości netto centrum za każdy dzień zwłoki.

Ryzyko utraty, uszkodzenia centrum ponosi Sprzedający do chwili jego faktycznego przekazania do rąk Kupującego.

W przypadku zwłoki w dostawie centrum z przyczyn leżących po stronie Sprzedającego ponad czas ustalony w umowie, Sprzedający zobowiązany jest do zapłaty kary umownej w wysokości ustawowych odsetek za każdy dzień zwłoki. W przypadku opóźnienia w płatnościach z przyczyn leżących po stronie Kupującego ponad ustalony czas, Kupujący zapłaci za nieterminową zapłatę odsetki ustawowe za każdy dzień opóźnienia. W przypadku zwłoki w terminach dostaw z przyczyn leżących po stronie Sprzedającego o czas dłuższy niż 1 miesiąc, Kupujący ma prawo do odstąpienia od umowy z winy Sprzedającego i żądania zwrotu wpłaconych kwot wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od daty dokonania przedpłat, oraz kary umownej w wysokości 5% ogólnej wartości umowy. W przypadku zerwania umowy z winy Kupującego, Sprzedający nalicza karę umowną w wysokości 5% ogólnej wartości umowy.

Umowa przewiduje klauzulę prorogacyjną, w myśl której wszelkie spory mogące wyniknąć ze stosunku objętego umową strony poddają rozstrzygnięciu przez sąd gospodarczy właściwy dla Kupującego.

▪ **Umowa sprzedaży zawarta z Fabryką Szlifierek „JOTES” S.A. z siedzibą w Łodzi w dniu 14 kwietnia 2008 r.**

W dniu 14 kwietnia 2008 r. Emitent (Kupujący) zawarł z Fabryką Szlifierek „JOTES” S.A. z siedzibą w Łodzi (Sprzedającym) umowę sprzedaży nr 1/HS/JK/2008. Przedmiotem umowy jest sprzedaż szlifierki do szlifowania bezkłowego Typu MC-50, nr fabryczny 247/88, rok produkcji 1988 po remoncie kapitalnym. Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 329.729,40 zł (*trzysta dwadzieścia dziewięć tysięcy siedemset dwadzieścia dziewięć złotych i 40/100*) brutto. Umowa określa warunki płatności i terminy dostaw, warunki montażu i uruchomienia szlifierki. Termin dostawy strony ustaliły na dzień 15 października 2008 r. Sprzedający udziela Kupującemu gwarancji na przedmiot umowy na okres 12 miesięcy, liczony od dnia uruchomienia szlifierki.

Odstąpienie od umowy przez którąkolwiek ze stron wywołuje skutek niezwłocznego zwrotu dotychczas poniesionych i udokumentowanych kosztów oraz zapłacenia kary umownej w wysokości 5% wartości brutto umowy na rzecz drugiej strony. W przypadku zwłoki w dostawie szlifierki z przyczyn leżących po stronie Sprzedającego ponad ustalony w umowie termin, Sprzedający zapłaci karę umowną w wysokości ustawowych odsetek za każdy dzień zwłoki. W przypadku opóźnienia w płatnościach, z przyczyn leżących po stronie Kupującego, Kupujący zobowiązany jest do zapłaty odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia. W przypadku zwłoki w terminie dostawy z przyczyn leżących po stronie Sprzedającego o czas dłuższy niż 40 dni, Kupujący ma prawo do odstąpienia od umowy z winy Sprzedającego i żądania zwrotu wpłaconych kwot pieniężnych wraz z odsetkami ustawowymi, liczonymi od dokonania przedpłat, oraz kary umownej w wysokości 5% wartości brutto umowy.

Umowa przewiduje klauzulę prorogacyjną, w myśl której ewentualne spory pomiędzy stronami załatwiane będą polubownie lub rozstrzygane przez sąd gospodarczy wyłącznie właściwy dla Kupującego.

▪ **Umowa kupna – sprzedaży zawarta przez Emitenta z TAJMAC-ZPS, a.s. z siedzibą w Republice Czeskiej**

W dniu 24 kwietnia 2008 r. Emitent (Kupujący) zawarł z TAJMAC-ZPS, a.s. z siedzibą w Trida 3, Kvetna 1180, 764 87 ZLIN w Republice Czeskiej (Sprzedający) umowę kupna-sprzedaży nr 04032008. Na podstawie umowy Sprzedający zobowiązany jest dostarczyć Kupującemu Centrum

obróbkowe frezarskie poziome typ H 50 Standard w wykonaniu „CE” z przeznaczeniem do metrycznego układu jednostek (towa).

Strony ustaliły cenę towaru na kwotę 290.000 Euro (*dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy Euro*) bez VATu. Umowa określa warunki dostawy, obowiązki stron w zakresie opakowania i załadunku, montażu, odbioru i uruchomienia oraz warunki i sposoby płatności. Sprzedający zobowiązany jest do dostarczenia towaru nie później niż w terminie 5 miesięcy od daty zawarcia umowy. Ponadto Sprzedający zobowiązany jest do dostarczenia dokumentacji technicznej, instrukcji obsługi i konserwacji oraz instrukcji programowania systemu sterowania, programowania cykli obróbczych i konserwacji napędów.

Strony zastrzegły, że prawo własności towaru przechodzi na Kupującego po pełnym zapłaceniu ceny kupna Sprzedającemu oraz że wszelkie należności wynikające z umowy, w tym odsetki, nie mogą być przedmiotem obrotu na rzecz osób trzecich bez zgody Kupującego. Ryzyko związane ze stratą lub uszkodzeniem towaru przechodzi ze Sprzedającego na Kupującego w momencie rozpoczęcia rozładunku towaru ze środków transportu, którymi towar został dostarczony do miejsca końcowego użytkownika towaru. Sprzedający udziela gwarancji na okres 12 miesięcy od dnia uruchomienia, jednak nie dłużej niż 15 miesięcy od daty dostarczenia towaru.

W umowie określono kary umowne w następujących przypadkach i wysokości:

- w przypadku opóźnienia dostawy obrabiarki do siedziby Kupującego lub opóźnienia w wykonaniu jej montażu spowodowanego z winy leżącej po stronie Sprzedającego, Kupujący uprawniony jest do naliczenia kary umownej w wysokości 0,05% ceny sprzedaży obrabiarki za każdy dzień zwłoki, ale nie więcej niż 10% jej wartości; Kupujący uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania przewyższającego karę umowę na zasadach ogólnych;

- w przypadku, jeżeli Sprzedający spóźnia się z naprawą gwarancyjną wady, która jest przeszkodą dla zwykłej eksploatacji towaru, Kupujący ma prawo do naliczania kar w wysokości 0,05% ceny netto sprzedaży obrabiarki za każdy dzień zwłoki, lecz nie więcej niż 10% jej wartości; Kupujący uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania przewyższającego karę umowę na zasadach ogólnych;

- w przypadku zwłoki Kupującego z zapłatą ceny kupna zgodnie z warunkami określonymi w umowie Sprzedający ma prawo do domagania się zapłaty kary umownej w wysokości 0,05% ceny kupna za każdy dzień zwłoki, ale nie więcej niż 10% jej wartości;

Kupujący uprawniony jest do odstąpienia od umowy w przypadku opóźnienia dostawy towaru, dłuższego niż 30 dni oraz w przypadku wady nieusuwalnej, jeżeli wada nie usuwalna jest przeszkodą dla zwykłej eksploatacji towaru. Sprzedający ma prawo odstąpienia od umowy, jeżeli kupujący nie zapłaci w terminie płatności określonym na podstawie umowy, ani po upływie terminu dodatkowego wynoszącego 30 dni.

Zgodnie z klauzulą zawartą w umowie, prawa i obowiązki które nie są jasno określone podlegają Konwencji ONZ o umowach dotyczących międzynarodowego kupna towaru, podpisanej w Wiedniu 11 kwietnia 1980 r. Wszelkie spory wynikające z umowy oraz w związku z nią zawierające spory dotyczące jej wykonania, naruszenia, zakończenia lub nieważności, których nie można rozwiązać na podstawie wzajemnego porozumienia, będą rozstrzygane przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie stosownie o Regulaminu tego Sądu. Strony określiły przypadki siły wyższej, które uwalniają je od wypełnienia zobowiązań umownych na czas trwania tych zdarzeń. Jako prawnie wiążący tekst umowy strony uznały tekst sporządzony wyłącznie w języku polskim.

Umowa została zmieniona na mocy Aneksu nr 1 zawartego w dniu 6 maja 2008 r., na podstawie którego dokonano zmiany numeru seryjnego maszyny.

▪ **Umowa ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk dla klienta korporacyjnego (grupa stat. L-6) zawarta z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. Oddział w Lublinie (Polisa nr CLL 132 L6 001)**

W dniu 2 września 2008 r. Emitent zawarł z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. Oddział w Lublinie (Ubezpieczyciel) umowę ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk dla klienta korporacyjnego (grupa stat. L-6), stwierdzoną polisą nr CLL 132 L6 001 na okres ubezpieczenia od 4 września 2008 r. do dnia 3 września 2009 r. Przedmiot ubezpieczenia obejmuje budynki i budowle (suma ubezpieczenia 18.201.868,35 zł), maszyny, urządzenia, wyposażenie (suma ubezpieczenia 38.696.827,89 zł), środki obrotowe (suma ubezpieczenia 6.500.000 zł), niskocenne

składniki majątku (963.137,90 zł), mienie osób trzecich (suma ubezpieczenia 300.000 zł), mienie osobiste pracowników (30.000 zł) oraz wartości pieniężne (20.000 zł). Umowa określa również limity odpowiedzialności ograniczające odpowiedzialność Ubezpieczyciela z tytułu określonych zdarzeń losowych.

Elementem umowy jest zestaw klauzul: klauzula ograniczenia zasady proporcji, klauzula automatycznego pokrycia, klauzula ubezpieczenia drobnych robót budowlanych, klauzula ubezpieczenia kosztów usunięcia pozostałości po szkodzie, klauzula ubezpieczenia kosztów odtworzenia dokumentacji, klauzula warunków i taryf, klauzula rozliczenia składek, klauzula zabezpieczeń przeciwpożarowych i przeciwkradzieżowych, klauzula niezawiadomienia w terminie o szkodzie, klauzula wypłaty zaliczki, klauzula kosztów zabezpieczenia przed szkodą, klauzula przepięciowa, klauzula automatycznego pokrycia konsumpcji sumy ubezpieczenia, klauzula wyrównania sum ubezpieczenia, klauzula miejsca ubezpieczenia, klauzula wysokości odszkodowania dla gotowych do wysyłki wyrobów własnych.

Łączna składka ubezpieczeniowa wynosi 12.606,00 zł i jest płatna w dwóch ratach.

▪ **Umowa przelewu wierzytelności z tytułu ubezpieczenia zawarta przez Emitenta z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym z Siedzibą w Sanoku**

W dniu 4 września 2008 r. Emitent (Cedent) zawarł z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym z siedzibą w Sanoku (Bank) umowę przelewu wierzytelności nr 76/2008, na podstawie której przełał na rzecz Banku w całości i bez potrąceń swoje wierzytelności wobec Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółka Akcyjna (Ubezpieczyciel) z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli potwierdzonej polisą ubezpieczeniową nr CLL 132 L6 001 z dnia 2 września 2008 r. wystawioną przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Oddział w Lublinie (Umowa ubezpieczenia), w celu zabezpieczenia wierzytelności banku z tytułu umowy o kredyt restrukturyzacyjny nr 26/RS/2007 z dnia 10 lipca 2007 r. w wysokości 3.947.374,72 zł. Przelew nastąpił z zastrzeżeniem warunku, że w przypadku całkowitej spłaty długu z tytułu w/w umowy kredytu wraz z odsetkami, prowizjami i kosztami, następuje zwrotne przelanie wierzytelności wobec Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z tytułu umowy ubezpieczenia. Bank na żądanie Cedenta zobowiązany jest powiadomić Ubezpieczyciela o zwrotnym przelewie wierzytelności.

Cedent zobowiązany jest okazać w Banku oryginał polisy ubezpieczeniowej, zawiadomić Ubezpieczyciela o dokonanych przelewach, niezwłocznie zawiadomić Bank o wystąpieniu wypadku przewidzianego w umowie ubezpieczenia, kontynuować ubezpieczenie, terminowo opłacać składki ubezpieczeniowe przez okres trwania umowy o kredyt restrukturyzacyjny oraz zawierać w okresie trwania umowy o kredyt restrukturyzacyjny umowy przelewu wierzytelności, o treści odpowiadającej niniejszej umowie, w terminie 7 dni od daty odnowienia, przedłużenia lub zawarcia kolejnej umowy ubezpieczenia z tym samym lub innym ubezpieczycielem, obejmującej swym zakresem chociażby częściowo mienie ubezpieczone na mocy Umowy ubezpieczenia. W przypadku nie wykonania powyższych obowiązków Bankowi przysługuje prawo do wypowiedzenia i żądania natychmiastowego spełnienia wierzytelności zabezpieczonej umową.

W przypadku niespłacenia całości lub części zobowiązań z umowy o kredyt restrukturyzacyjny Bank jest uprawniony do zaliczenia na spłatę długu wszystkich kwot wpłaconych przez Ubezpieczyciela, aż do całkowitego pokrycia roszczeń lub do dochodzenia swoich roszczeń jednocześnie od Cedenta i/lub od Ubezpieczyciela.

Umowa zawiera klauzulę prorogacyjną, zgodnie z którą ewentualne spory, jakie mogą wyniknąć na tle wykonania umowy będą rozstrzygane przez właściwy ze względu na siedzibę Oddziału Banku sąd powszechny.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

Niniejszy Prospekt Emisyjny nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

W niniejszym Prospekcie Emisyjnym wykorzystano informacje pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim 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. Wykorzystane przy opisie otoczenia rynkowego Emitenta w punkcie 6.2.1 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego informacje pochodzą z opracowania McIlraine Company.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Emitent oświadcza, że w okresie ważności niniejszego Prospektu Emisyjnego osoby zainteresowane będą mogły się zapoznać z następującymi dokumentami (oryginałami bądź ich kopiami):

- statut Emitenta,
- historyczne informacje finansowe Emitenta, za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu,
- regulamin Rady Nadzorczej i regulamin Zarządu,
- treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zakładów Automatyki „POLNA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Przemyślu z dnia 17 sierpnia 2007 r.,

Dokumenty te będą udostępnione osobom zainteresowanym w siedzibie Emitenta w Przemyślu, ul. Obozowa 23. Dokumenty te będą również dostępne w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html)

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach, które ze względu na udział w kapitale mogłyby mieć znaczący wpływ na ocenę własnych aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

ROZDZIAŁ IV. CZĘŚĆ OFERTOWA

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNY

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym wraz z oświadczeniami tych osób zostały podane w punkcie 1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

2. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki związane z rynkiem kapitałowym oraz z papierem wartościowym objętym emisją zostały opisane w punkcie 3. Rozdziału II Prospektu Emisyjnego.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Zarząd Emitenta oświadcza, że Spółka posiada kapitał obrotowy, rozumiany jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, na poziomie wystarczającym do zaspokojenia jej bieżących potrzeb w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

3.2. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIA

Tabela: Kapitalizacja i zadłużenia (w tys. zł)

Kapitalizacja i zadłużenie Spółki na dzień 31.08.2008 r.		
	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	3 496
-	Gwarantowane	0
-	Zabezpieczone*	248
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	3 248
	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	2 954
-	Gwarantowane	0
-	Zabezpieczone**	2 954
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
	Kapitał Własny	17 480
A	Kapitał zakładowy	3 163
B	Rezerwa obowiązkowa	949
C	Kapitał zapasowy	6 063
D	Inne rezerwy	4 724
E	Zysk netto	2 581
F	Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	0
	Ogółem	23 930

Dane finansowe na dzień 31.08.2008 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

** Zabezpieczenia zobowiązań krótkoterminowych:*

- Weksel własny dla INA Rzeszów (zabezpieczenie zobowiązań z tytułu dostaw) 200 000,00 PLN,
- Weksel własny dla Energomontaż Południe Katowice (zabezpieczenie napraw gwarancyjnych) 5.197,83 PLN,
- Weksel własny dla Zakładów Azotowych w Tarnowie (zabezpieczenie napraw gwarancyjnych) 35.775,00 PLN,
- Weksel własny dla Energomontaż Północ Bełchatów (zabezpieczenie napraw gwarancyjnych) 6.990,60 PLN,

*** Zabezpieczenia zobowiązań długoterminowych:*

- Weksel własny dla BANK PBS (zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytu) 7 894 749,44 PLN, (Szczegółowo warunki umowy odnośnie oprocentowania oraz zabezpieczenia udzielonego kredytu zostały przedstawione w punkcie 22 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego (Istotne umowy)),
- Weksel własny dla BRE LEASING (zabezpieczenie leasingu) 1 658 617,80 PLN,
- Weksel własny dla BANKOWY FUNDUSZ LEASINGOWY (zabezpieczenie leasingu) 304 692,52 PLN,

Źródło: Emitent

Tabela: Zadłużenie netto (w tys. zł)

Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej)		
na dzień 31.08.2008 r. *		
A	Środki pieniężne	1 622
B	Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0
C	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D	Płynność (A)+(B)+(C)	1 622
E	Bieżące należności finansowe	0
F	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	150
H	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	110
I	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)	260
J	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)	- 1 362
K	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	1 816
L	Wyemitowane obligacje	0
M	Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	1 138
N	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)	2 954
O	Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)	1 592

- Dane finansowe na dzień 31.08.2008 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

Tabela: Zadłużenie warunkowe (w tys. zł)

Wartość zadłużenia warunkowego na dzień 31.08.2008 r.*	
Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	0
Poręczenia wekslowe	10 106

- Dane finansowe na dzień 31.08.2008 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

W przypadku Emitenta nie występuje zadłużenie, które mogłoby być określane jako zadłużenie pośrednie.

3.3. OPIS OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

Wynagrodzenie doradców, nie jest uzależnione od wielkości środków pozyskanych przez Spółkę z emisji Akcji Serii E, poza Domem Maklerskim AmerBrokers S.A., którego wynagrodzenie jest w części zależne od wpływów z subskrypcji Akcji Serii E.

Nie występują żadne inne interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję Akcji Serii E lub Publiczną Ofertę o istotnym znaczeniu dla emisji Akcji Serii E lub Publicznej Oferty.

Spośród osób zaangażowanych w ofertę Akcji Serii E ze strony podmiotów odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie, akcje Emitenta posiada Pan Robert Chmura – 1 akcja, który jest pracownikiem Emitenta. Żadna inna osoba spośród zaangażowanych w ofertę Akcji Serii E nie posiada akcji Emitenta.

3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Szacowana wartość wpływów pieniężnych netto z emisji akcji serii E wynosi 6.043.407,20 zł. Szczegółowe informacje odnośnie pozyskanej kwoty zostały przedstawione w poniższej tabeli.

1	Emisja akcji serii E	6 326 407,20 zł
	- liczba akcji	1 664 844
	- cena akcji	3,80 zł
	Szacunkowy koszt emisji akcji serii E	283 000,00 zł
	Wpływy z emisji akcji serii E	6 043 407,20 zł
	Razem wpływy z emisji akcji	6 043 407,20 zł

Przeprowadzenie Oferty Publicznej Akcji Serii E stanowi element strategii rozwoju Emitenta. Priorytetem przeznaczenia pozyskanych środków pieniężnych są następujące elementy:

- Nabycie maszyn i urządzeń objętych „Programem inwestycji i remontów kapitalnych maszyn i urządzeń produkcyjnych w latach 2007-2009” na kwotę 3.569.935 zł:
w roku 2008 – 1.734.520 zł,
w roku 2009 – 1.835.415 zł.
- Remonty maszyn i urządzeń objętych „Programem inwestycji i remontów kapitalnych maszyn i urządzeń produkcyjnych w latach 2007-2009” na kwotę 1.294.180 zł:
w roku 2008 – 311.820 zł,
w roku 2009 – 982.360 zł.
- Spłaty rat leasingowych (kapitał + odsetki) dotyczących nabycia w ramach leasingu w 2007 r. maszyn i urządzeń objętych „Programem inwestycji i remontów kapitalnych maszyn i urządzeń produkcyjnych w latach 2007-2009” na kwotę 479.519 zł:
w roku 2008 – 119.880 zł,
w roku 2009 – 359.639 zł.
- Remonty budynków i budowli 699.733 zł.

W przypadku, gdy wpływy z emisji okażą się niewystarczające na realizację celów z emisji, Emitent dokona nabycia maszyn i urządzeń w ramach leasingu, a remonty maszyn i urządzeń wg priorytetów zostaną przeprowadzone w ramach środków własnych. Emitent odstąpi od realizacji remontów budynków i budowli.

Program Inwestycji i Remontów Kapitalnych maszyn i urządzeń warunkuje przeznaczenie środków w ramach celów emisji. Program ma zapewnić przedsiębiorstwu zdolność do wytwarzania produktów o wysokim poziomie jakości, a ponadto przyrost zdolności produkcyjnych oraz obniżenie pracochłonności w procesie obróbki. Program jest kluczowym elementem strategii Emitenta i wskazuje kierunki

inwestowania Spółki w latach 2007-2009 w infrastrukturę stanowiącą wyposażenie procesu produkcji. Łączne nakłady na realizację Programu wyniosą 7.578.745 zł i obejmują:

- zakupy obrabiarek – 6.246.565 zł,
- remonty kapitalne maszyn i urządzeń – 1.332.180 zł.

Całkowite nakłady na realizację Programu finansowane są z wykorzystaniem własnych środków pieniężnych oraz środków z emisji akcji serii E. Nakłady związane z nabyciem w 2007 r. w drodze leasingu obrabiarek oraz z zakupami obrabiarek już zrealizowanymi w 2008 r. zostały sfinansowane ze środków własnych przedsiębiorstwa. Zakupy i remonty kapitalne pozostałych obrabiarek (szczegółowy wykaz w poniższych tabelach) zostaną sfinansowane ze środków pozyskanych w wyniku emisji akcji Spółki.

Na zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych ujętych w Programie Emitent przeznaczy w 2008 r. 1.734.520 zł. Wyszczególnienie pozycji zawartych w Programie zawiera poniższa tabela.

Lp.	Tytuł zadania	Wartość (w zł)
1.	Centrum poziome H-50S	710 500
2.	Szlifierka bezkłowa MC-50	189 190
3.	Nożyce gilotynowe TS-3012	39 400
4.	Centrum poziome H-50S	626 400
5.	Wiertarka promieniowa	37 700
6.	Tokarka TAE-30N	84 000
7.	Piła taśmowa Transverse 610.440 DGY	47 330
RAZEM 2008 rok:		1 734 520

Na zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych ujętych w Programie Emitent przeznaczy w 2009 r. 1.835.415 zł. Wyszczególnienie pozycji zawartych w Programie zawiera poniższa tabela.

Lp.	Tytuł zadania	Wartość (w zł)
1.	Centrum poziome H-50S	1 461 600
2.	Nożyce gilotynowe TS-3012	91 750
3.	Wiertarka promieniowa	88 065
6.	Tokarka TAE-30N	194 000
RAZEM 2009 rok:		1 835 415

Doboru obrabiarek niezbędnych do pozyskania dokonano w oparciu o potrzeby technologiczne i zagrożenia wynikające ze stanu technicznego obecnego parku maszynowego. Możliwa do uruchomienia w skali roku ilość obrabiarek wynika z ilości zasobów kadrowych (technologów) niezbędnych do przygotowania oprogramowania maszyn i opracowania procesów technologicznych celem zapewnienia właściwego obciążenia technologicznego kupowanych maszyn.

Emitent w 2007 r. podpisał umowy leasingowe na nabycie 2 tokarek oraz centrum obróbkowego. Ze środków pozyskanych z emisji zostaną spłacone raty kapitałowe i odsetki dotyczące przedstawionych szczegółowo w tabeli poniżej umów leasingowych. Z tytułu zawartych umów w roku 2008 spłaty rat leasingowych (kapitał i odsetki) odnośnie 2 tokarek i centrum wyniosą 248.215 zł (w tym ze środków własnych 128.335 zł, ze środków z emisji 119.880 zł), a w 2009 r. wyniosą 359.639 zł.

Lp.	Przedmiot leasingu	Numer umowy	Data umowy	Wartość netto przedmiotu leasingu
1.	Tokarka TAE - 30N	O/RZ/2007/05/0414	30.05.2007	275 680,00
2.	Centrum obróbkowe HP-63P	LU/50300/2007	07.09.2007	1 020 000,00
3.	Tokarka TUX-63BM/1500	LU/50307/2007	07.09.2007	121 608,90
RAZEM				1 417 288,90

Remonty kapitalne maszyn i urządzeń ujęte w Programie wynoszą 1.332.180 zł. Od początku realizacji Programu przeprowadzono remonty kapitalne 5 obrabiarek na łączną wartość 194.825 zł. Pozostałe remonty ujęte w Programie zostaną przeprowadzone ze środków pozyskanych z emisji. W ramach Programu remontom kapitalnym poddanych zostanie 21 obrabiarek.

Środki tymczasowo nie wykorzystane na realizację celów emisji zostaną przeznaczone na spłatę kredytu restrukturyzacyjnego udzielonego Emitentowi przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy (PBS) w wysokości 3.947.375 zł na spłatę kredytów udzielonych przez banki: PeKaO S.A., Kredyt Bank S.A., ING Bank Śląski S.A.. Spółka dokonała przedterminowej spłaty kredytu w maju, czerwcu i lipcu 2008 r. Na dzień sporządzenia Prospektu do spłaty pozostaje 2.000.000 zł. Zgodnie z umową początek spłat kredytu do PBS ma nastąpić w październiku 2008 r. *Szczegółowo warunki umowy, w szczególności dotyczące oprocentowania oraz zabezpieczenia udzielonego kredytu zostały przedstawione w punkcie 22 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego (Istotne umowy).*

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH I DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Oferowane papiery wartościowe:

Oferta publiczna obejmuje akcje zwykłe na okaziciela Serii E. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcjom Serii E nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby rejestracja Akcji Serii E. Warunkowa uchwała podejmowana przez Zarząd KDPW w sprawie Akcji Serii E będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN.

Umowa z KDPW będzie obejmowała także PDA Serii E. Przydzielenie inwestorowi Akcji Serii E będzie jednoznaczne z nabyciem przez niego PDA Serii E.

Dopuszczane papiery wartościowe:

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW praw poboru Akcji Serii E, PDA Serii E i Akcji Serii E.

Prawa poboru Akcji Serii E

Prawa poboru oznaczone są kodem ISIN PLPOLNA00031 i na koniec dnia prawa poboru zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych, na których zaksięgowane były akcje wcześniejszych serii Emitenta.

Prawa do Akcji Serii E

Po dokonaniu przydziału akcji Zarząd wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii E.

Akcje Serii E

Wniosek o wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu na GPW zostanie złożony po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do ich asymilacji z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLPOLNA00015.

Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o wprowadzenie praw poboru Akcji Serii E, PDA Serii E oraz Akcji Serii E na rynek podstawowy GPW zostały zamieszczone w punkcie 6 Rozdziału IV Prospektu.

4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 430 Kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy. Uchwała taka, na mocy art. 415 k.s.h, dla swej skuteczności musi być podjęta większością 3/4 głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Ponieważ w Statucie Emitenta nie zostały ustanowione surowsze warunki powzięcia uchwały, uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 sierpnia 2007 roku o emisji Akcji Serii E zapadła

przy zachowaniu przewidzianej w Kodeksie spółek handlowych większości głosów (akt notarialny repertorium A nr 3432/2007).

Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę wynikającą z emisji Akcji Serii E następuje w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych.

4.3. WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZICIELA, ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERYALIZOWANE

Prawa poboru Akcji Serii E, Akcje zwykłe na okaziciela Serii E oraz PDA Serii E stanowią będą przedmiot ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, z czym art. 5 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wiąże obowiązek dematerializacji. Akcje Serii E oraz PDA Serii E zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Na podstawie art. 5 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobligowany podpisać z KDPW umowę, na podstawie której dokonana zostanie dematerializacja Akcji Serii E. W związku ze złożeniem w KDPW listu księgowego jednostkowych praw poboru i praw do Akcji Serii E, na koniec dnia prawa poboru na rachunkach papierów wartościowych, na których zaksięgowane były akcje wcześniejszych serii Emitenta, zostały zapisane prawa poboru oznaczone kodem ISIN PLPOLNA00031.

4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Wartość nominalna jednej Akcji Serii E wynosi 3,80 złotych polskich. Cena emisyjna Akcji Serii E jest także określona w złotych polskich i zgodnie z Uchwałą nr 2 NWZA z dnia 17 sierpnia 2007 r. wynosi 3,80 zł.

4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

Poniżej przedstawiono podstawowe prawa związane z akcjami Spółki, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących przepisów prawa. Przedstawiony podział uwzględnia powszechnie przyjęte rozróżnienie na prawa majątkowe oraz korporacyjne.

Konkretne stany faktyczne mogą wymagać uzyskania bardziej szczegółowej informacji. W takim przypadku należy zwrócić się o poradę i opinię podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Prawo do dywidendy

Zgodnie w art. 347 § 1 ksh oraz zgodnie ze Statutem Emitenta, Akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta oraz zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zysk musi być przeznaczony do wypłaty przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W Statucie Emitenta nie zostały zawarte żadne szczególne regulacje dotyczące sposobu podziału zysku.

Data powstania prawa do dywidendy

Art. 348 § 3 KSH stanowi, iż 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, przy czym należy uwzględnić terminy wynikające z Tytułu IV Dział I Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Zgodnie z § 91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dywidendy i wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego

organu spółki w tych sprawach. Ponadto w myśl § 91 ust 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypaść najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Zgodnie z § 92 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, KDPW przekazuje wymienione w § 91 ust 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim. Informacje te mogą być przekazywane przy użyciu systemu ESDI. § 92 ust 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW stanowi, iż uczestnicy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, a znajdujących się na rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy oraz zgodnie z § 93 ust 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich. Dyspozycja § 94 Szczegółowych Zasad Działania KDPW określa, że w terminie dywidendy plus jeden dzień KDPW informuje uczestników bezpośrednich o wyniku ustaleń, o których mowa w § 93 ust 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz, że uczestnicy zobowiązani są niezwłocznie powiadomić KDPW o rozbieżnościach między treścią ustaleń, o których mowa w § 93 ust 1 i 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Zgodnie z Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 sierpnia 2007 roku akcje Serii E będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku jaki przeznaczony będzie za rok obrotowy 2007. W myśl Uchwały nr 16/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 czerwca 2008 r., zysk netto za rok obrotowy 2007 w kwocie 5.504.772,55 zł (pięć milionów pięćset cztery tysiące siedemset siedemdziesiąt dwa złote i pięćdziesiąt pięć groszy), został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy, oraz wskazanie osoby na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Roszczenie akcjonariusza o wypłatę dywidendy przedawnia się na zasadach ogólnych przewidzianych w kodeksie cywilnym, w terminach w nim wskazanych.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy Akcji będących nierezydentami

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 4 oraz ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) pobiera się 19 procentowy zryczałtowany podatek dochodowy od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska z zastrzeżeniem, iż stosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobieranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Na podstawie art. 22 ust. 1 oraz ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19 procent uzyskanego przychodu, z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, z zastrzeżeniem, że stosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobieranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia winna zostać określona uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku do wypłaty Akcjonariuszom. Zgodnie z art. 347 § 2 KSH zysk rozdziela się w stosunku do liczby posiadanych przez Akcjonariuszy akcji, a jeśli akcje nie są w całości pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje. Statut Emitenta nie przewiduje innego sposobu podziału zysku. Kwota przeznaczona do podziału pomiędzy Akcjonariuszy nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysków kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tą należy pomniejszyć 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 rezerwowo.

Dywidenda może być wypłacana Akcjonariuszom raz do roku po zakończeniu roku obrotowego na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku do wypłaty Akcjonariuszom.

Zgodnie z art. 348 § 2 KSH uprawnieni do dywidend za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały o podziale zysku. Zgodnie z art. 348 ust 2 KSH Statut Emitenta w § 35.3 upoważnia Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do określenia dnia dywidendy, według którego ustala się listę Akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy).

Prawo głosu

Zgodnie ze Statutem wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Wszystkie akcje na okaziciela (w tym akcje oferowane) uprawniają do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Art. 412 § 1 KSH stanowi, że Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo winno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności, przy czym zgodnie z art. 412 § 3 KSH Członek Zarządu i pracownik Spółki nie może być pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na podstawie art. 413 KSH Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.

Zgodnie z art. 406 § 2 KSH akcje na okaziciela dają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce, co najmniej na tydzień przed terminem tego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia 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 należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przez zakończeniem Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 9 ust 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym Zgromadzeniu. Art. 11 ust 1 stanowi, że od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawionego przed upływem jego ważności. Na okres ten wystawiający dokona blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Ponadto zgodnie z ust 2 art. 11 w okresie, o którym mowa w ust 1, te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem, że cel wystawienia każdego świadectwa jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również, zgodnie z art. 10 ust 7 informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczenia prawa głosu Akcjonariusza mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce, o którym mowa w art. 411 § 3 KSH.

Dodatkowo, art. 340 KSH przewiduje, że zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z akcji imiennej lub świadectwa tymczasowego, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe oraz gdy w księdze akcyjnej dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i o upoważnieniu do wykonywania prawa głosu, z tym zastrzeżeniem, że okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Prawo poboru

Art. 433 § 1 KSH stanowi, że Akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych Akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich Akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Emitenta papierów wartościowych zamiennych na Akcję Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na Akcje.

Art. 433 § 2 KSH stanowi, że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może pozbawić Akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalania.

Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Statut Emitenta nie przewiduje przyznania tytułów uczestnictwa w zysku Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich w celu wynagradzania usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych w zamian za akcje umorzone.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podjęło uchwały w trybie art. 392 § 2 KSH przyznającej Członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie w formie udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczonym do podziału pomiędzy Akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podjęło uchwały w trybie art. 378 § 2 KSH w przedmiocie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia, że wynagrodzenie Członków Zarządu obejmuje również prawo do określenia udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału pomiędzy Akcjonariuszy.

Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji Spółki

W ramach likwidacji Spółki likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące Spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na Spółce i upłynnić majątek Spółki jak wynika to z treści art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki może nastąpić podział majątku Spółki pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu pomiędzy Akcjonariuszy. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH dzieli się pomiędzy Akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego Akcjonariusza wpłat na kapitał zakładowy Spółki. Wartość wpłat na kapitał zakładowy Spółki przez danego Akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z art. 359 § 1 KSH Akcje mogą być umarzone w przypadku gdy Statut tak stanowi. Akcja może być umarzana albo za zgodą Akcjonariusza w drodze nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody Akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Statut Emitenta nie przewiduje umorzenia akcji.

Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na okaziciela lub odwrotnie może być dokonywana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w tej kwestii.

Prawo do rozporządzania akcją

Zgodnie z art. 338 KSH, akcje są zbywalne oraz mogą stanowić przedmiot ograniczonych praw rzeczowych – użytkowania (art. 265 KC) i zastawu (art. 327 KC). W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

Prawo do rozporządzania akcjami na okaziciela nie może zostać ograniczone, inaczej niż w drodze umowy ograniczającej na określony czas rozporządzenie akcją lub częścią ułamkową akcji (umowa winkulacyjna). Ograniczenie rozporządzania nie może być ustanowione na okres dłuższy niż pięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 1 KSH). Dopuszczalne są także umowy ustanawiające prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji. Ograniczenia

rozporządzenia, wynikające z takich umów, nie mogą trwać dłużej niż dziesięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 2 KSH).

Akcje Spółki mogą być również przedmiotem zabezpieczenia finansowego na podstawie umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. 2004 Nr 91, poz. 871).

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Powództwo o uchylenie uchwały

Zgodnie z zasadami określonymi w art. 422 § 1 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Na mocy 422 § 2 KSH, akcjonariusz jest legitymowany do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały, jeśli głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, bezzasadnie nie został dopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu lub nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu w przypadku, gdy zostało ono zwołane wadliwie lub też powzięto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Zgodnie z zasadami określonymi w art. 425 § 1 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Akcjonariusz jest legitymowany do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały, jeśli głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, bezzasadnie nie został dopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu lub nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu w przypadku, gdy zostało ono zwołane wadliwie lub też powzięto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH). Upływ wskazanych terminów nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały (art. 425 § 4 KSH).

Skutki wyroków uchylających lub stwierdzających nieważność uchwały

Prawomocny wyrok uchylający lub stwierdzający nieważność uchwały ma moc obowiązującą w stosunkach między Spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między Spółką a członkami organów Spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez Spółkę jest zależna od uchwały Walnego Zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze (art. 427 § 1 i § 2 KSH).

Actio pro socio

Akcjonariusz jest legitymowany do wytoczenia, na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, powództwa na rzecz Spółki o naprawienie szkody wyrządzonej jej przez osoby pełniące funkcję zarządcze i nadzorcze oraz osoby trzecie, jeśli Spółka nie wytoczy takiego powództwa w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 § 1 KSH).

Prawo do uzyskania informacji o Spółce

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia, akcjonariusz jest uprawniony do uzyskania informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad (art. 428 § 1 KSH). Zarząd odmawia udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa lub mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 2 KSH).. W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwu tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 3 KSH).

Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących spółki poza Walnym Zgromadzeniem. Przekazane akcjonariuszowi informacje, wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której

udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 3 KSH).

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem (art. 429 KSH).

Prawo żądania oświadczenia w sprawie pozostawania w stosunku dominacji lub zależności

Akcjonariusz, może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje lub czy pozostawała ona w stosunku dominacji lub zależności wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki oraz może żądać ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w Spółce, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 KSH).

Odpowiedzi na wskazane powyżej pytania należy udzielić akcjonariuszowi oraz Spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano Walne Zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się Walne Zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji w Spółce.

Prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego

Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH). Świadectwo depozytowe potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, w szczególności uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki (art. 9 ust. 2 i 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący rachunek jest zobowiązany do wystawienia na piśmie imiennego świadectwa depozytowego. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku (art. 9 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).

Prawo do otrzymania odpisu sprawozdań Spółki

Zgodnie z art. 395 § 4 KSH, Spółka jest zobowiązana do wydania na żądanie akcjonariusza sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do przeglądania listy uczestników Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz ma prawo przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej

Akcjonariusz jest uprawniony do przeglądania księgi akcyjnej i żądania odpisu księgi za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

4.6. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Seria E

Podstawą prawną emisji Akcji Serii E jest Uchwała nr 2 NWZA z dnia 17 sierpnia 2007 r., zgodnie z którą postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 6 326 407,20 zł. poprzez ofertę publiczną do 1.664.844 akcji zwykłych na okaziciela Serii E z prawem pierwszeństwa do ich nabycia przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zakładów Automatyki „POLNA” Spółki Akcyjnej w Przemysłu z dnia 17 sierpnia 2007 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zakładów Automatyki „POLNA” Spółki Akcyjnej w Przemysłu działając na podstawie przepisów art. 431 § 2 pkt 2, art. 432 § 1 i 2 oraz art. 436 kodeksu spółek handlowych postanawia:

§1 Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 6 326 407,20 (sześć milionów trzysta dwadzieścia sześć tysięcy czterysta siedem złotych i dwadzieścia groszy) poprzez emisję nie więcej niż 1 664 844 (jeden milion sześćset sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset czterdzieści cztery) sztuk akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 3,80 zł (trzy złote i osiemdziesiąt groszy) każda.

§2 Cenę emisyjną akcji serii E ustala się na kwotę 3,80 zł (trzy złote i osiemdziesiąt groszy) za jedną akcję.

§3 Akcje serii E uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku za rok obrotowy 2007 r., tj. od dnia 1 stycznia 2007 r.

§4 Akcje serii E zostaną zaoferowane wyłącznie akcjonariuszom, którym służy prawo poboru.

§5 Prawo poboru przysługuje wszystkim obecnym akcjonariuszom Spółki. Jedna akcja Spółki serii A, B, C, D uprawnia do objęcia dwóch akcji serii E.

§6 Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii E, w szczególności terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii E, zasad, terminów i trybu subskrypcji i przydziału akcji serii E, a także dokonania wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii E, praw do akcji serii E, praw poboru akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

§7 Dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru) serii E ustala się na dzień 5 września 2007 roku.

§8 Akcje serii E będą objęte za wkłady pieniężne.

§9 Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na dokonanie dematerializacji akcji serii E, praw do akcji serii E oraz praw poboru akcji serii E zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538) oraz na podjęcie przez Zarząd Spółki wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii E, praw do akcji serii E oraz praw poboru akcji serii E, w tym w szczególności na zawarcie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii E, praw do akcji serii E oraz praw poboru akcji serii E w depozycie papierów wartościowych.

§10 Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do dopuszczenia akcji serii E, praw do akcji serii E oraz praw poboru akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym (Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.).

§11 Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Zmiana Statutu w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego, dokonywana na mocy uchwały walnego zgromadzenia podlega wpisowi do KRS (art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zgłoszenie takiej uchwały do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku emisji będącej przedmiotem publicznej oferty objętej prospektem emisyjnym, jak ma to miejsce w przypadku Akcji Serii E, od dnia zatwierdzenia prospektu, o ile wnioski o zatwierdzenie prospektu zostaną złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

Przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Serii E wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego, zatwierdzenia go przez KNF oraz udostępnienia do publicznej wiadomości (art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej). Na podstawie art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest również zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby rejestracja, a co za tym idzie dematerializacja Akcji Serii E.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Art. 4 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi za rachunki papierów wartościowych uznaje także zapisy dotyczące tych papierów dokonane w związku z ich subskrypcją przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych i jeśli zostały one zarejestrowane w KDPW. Za moment powstania PDA należy więc uznać ich zarejestrowanie w KDPW, co nastąpi po dokonaniu przez Emitenta przydziału akcji. Z kolei za moment powstania praw z Akcji Serii E należy uznać ich zarejestrowanie w KDPW, następujące po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS.

4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Emitent przewiduje, że publiczna oferta Akcji Serii E rozpocznie się 31 października 2008 r.

4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

4.8.1. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ

Ustawa o ofercie publicznej (Dz.U. 2006.157.1119) nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej podmiot, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów, a także zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia 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.

Wykaz informacji przedstawianych w zawiadomieniu składanym w KNF określony jest w art. 69 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej. Jeżeli zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub

przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów musi ono zawierać dodatkowo informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania. W przypadku zmiany zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem przywołanych powyżej obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą Walnego Zgromadzenia

Ustawa o ofercie publicznej przewiduje również obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Art. 76 Ustawy o ofercie publicznej uznaje, że w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

zdematerializowane akcje innej spółki, kwity depozytowe lub listy zastawne, lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku jednak, 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 publicznej, określającym zasady ustalania ceny w wezwaniu.

Zgodnie z art. 72 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej tryb wezwania stosuje się do nabycia akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 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%,
- 2) 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%.

W przypadku gdy w okresach wskazanych powyżej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- w obrocie pierwotnym,
- w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego,
- w przypadku połączenia lub podziału spółki,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- w postępowaniu egzekucyjnym, 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),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciążących na nim obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Art. 73 ust. 1 przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, co do zasady, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub

podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli natomiast przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Analogiczny mechanizm wprowadzono w odniesieniu do sytuacji, w której przekroczony zostaje pułap 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W myśl art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli natomiast przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału ogólnej liczby głosów.

Obowiązki wskazane powyżej w stosunku do przekraczania 66% ogólnej liczby głosów stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów, nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwania, jest zobowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej.

Obowiązki, związane z przekroczeniem progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- w postępowaniu egzekucyjnym, 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),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej akcje obciążone zastawem nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy 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). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz który przekroczył próg 66% ogólnej liczby głosów z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich posiadanych akcji. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciążących na nim obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Na podstawie art. 77 Ustawy o ofercie publicznej ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a 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. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

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 zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- 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.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.

W przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie upadłościowe lub układowe, który to warunek zachodzi w przypadku Emitenta w związku z otwarciem w marcu 2003 r. postępowania układowego Ustawa o ofercie publicznej przyjmuje w art. 79 ust. 1 pkt 2, że cena akcji w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot zobowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo

2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu przeprowadzanym w związku z przekraczaniem progu 66%, ogólnej liczby głosów 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 może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyżej zaprezentowanymi zasadami 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 zobowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się też wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, a w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową do której odwołują się przytoczone powyżej zapisy uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Zasady dotyczące ustalania ceny odnoszą się również do kwitów depozytowych, listów zastawnych i obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, jeżeli stanowią one przedmiot zamiany za akcje objęte wezwaniem.

4.8.2. ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ W ZAKRESIE OGRANICZEŃ W PRZENOSZENIU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zgodnie z art. 97.ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (Dz. U.2006.157.1119) na każdego, kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
- nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
- dopuszcza się czynu określonego powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych. Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej kara ta może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów wyszczególnionych powyżej. Zgodnie z art. 97 ust. 3 Kara może też być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej (podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć odpowiednie czynności).

W decyzji o nałożeniu kary KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary. Decyzja następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

4.8.3. OBOWIĄZKI, OGRANICZENIA I ODPOWIEDZIALNOŚĆ WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROCI

Zgodnie z art. 19 ust.1 pkt 1 i 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;

Zgodnie z art. 31 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie firmy inwestycyjne oraz Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w przypadku, gdy występuje jako strona transakcji zawartej na rynku regulowanym giełdowym, wyłącznie w związku z wykorzystaniem środków systemu gwarantującego prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji, zgodnie z jego celem. Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie giełdy, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- będące uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.;
- niebędące uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. - pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Na podstawie art. 159 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi każdy kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zakaz, o którym mowa powyżej dotyczy również akcjonariuszy spółki publicznej, lub osób zatrudnionych lub pełniących funkcje, o których mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostających z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub maklerów lub doradców.

Ponadto zgodnie z art. 156 ust. 1 pkt 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi każdy kto posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna - nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby, o których mowa powyżej, nie mogą ujawniać informacji poufnej; udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja. W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Ponadto art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, iż wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregokolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się

o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo

- nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, a mianowicie osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym 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 oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi okresem zamkniętym jest: okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 tego artykułu, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości:

- 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 instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 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 instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 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 instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto, zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, 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 są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o którym mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, 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.

W przypadku, naruszenia obowiązków opisanych powyżej zgodnie z art. 174 ust. 1 i 175 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje. Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę

pieniężną w wysokości do 100.000 zł, 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.

4.8.4. OBOWIĄZKI, OGRANICZENIA I ODPOWIEDZIALNOŚĆ WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Zgodnie z art. 106 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu 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:

- dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6, w zakresie nie wyłączonym na podstawie art. 7 lub art. 8, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9,
- dopuścił się naruszenia art. 81 lub art. 82 Traktatu WE,
- dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu.

Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie:

- we wniosku, o którym mowa w art. 23, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane,
- nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3 lub art. 50, bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji,
- nie współdziałał w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 62, z zastrzeżeniem art. 65 ust. 2.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EUR 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 ust. 4, i art. 26, art. 28 ust. 1 oraz art. 89 ust. 1 i ust. 3, postanowień wydanych na podstawie art. 66 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.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji lub udziałów zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesiątkrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

4.8.5. ROZPORZĄDZENIE RADY EWG W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, 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 posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, 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.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy 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 przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

4.9.1. PRZYMUSOWY WYKUP

Zgodnie z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej (Dz.U. 2006.157.1119) akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

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. Podmiot ten jest zobowiązany, 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 akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cenę przymusowego wykupu ustala się na zasadach ustalania ceny w publicznym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji w zakresie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej.

Cena akcji nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 i 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.

W przypadku spółki, w stosunku, do której otwarte zostało postępowanie upadłościowe lub układowe, który to warunek zachodzi w przypadku Emitenta w związku z otwarciem w marcu 2003 r. postępowania układowego Ustawa o ofercie publicznej przyjmuje w art. 79 ust. 1 pkt 2 w związku z art. 82 ust. 2, że cena akcji nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:

1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wykupu podmiot ogłaszający przymusowy wykup, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu, albo

2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot ogłaszający przymusowy wykup lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wykupu, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu.

4.9.2. WYKUP AKCJI OD AKCJONARIUSZA MNIejszościowego

Art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przewiduje, że akcjonariusz spółki publicznej może zażądać, przy zachowaniu formy pisemnej, wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

Żądaniu takiemu są zobowiązani 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. ponadto obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron zawartego porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Wykup akcji następuje w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania. Cena uiszczana za akcje w ramach wykupu od akcjonariusza mniejszościowego ustalana jest na zasadach adekwatnych, jak cena za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu, zgodnie z pkt. 4.9.1 Rozdziału IV Prospektu.

4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

W okresie ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego nie było żadnych publicznych ofert przejęcia w stosunku do Emitenta

4.11. INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH DOCHODOWYCH Z TYTUŁU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I WSKAZANIE CZY EMITENT BIERZE ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA

Z uwagi na fakt, iż informacje zamieszczone poniżej, dotyczące zasad opodatkowania dochodów z oferowanych papierów wartościowych mają charakter ogólny, zaleca się, aby rozstrzygnięcia poszczególnych problemów związanych z opodatkowaniem takich dochodów powierzyć wyspecjalizowanym doradcom podatkowym.

4.11.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY W STOSUNKU DO OSÓB PRAWNYCH

Stosownie do art. 22 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu.

Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie 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) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1 powyżej, 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, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 15 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,

4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:

a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo

b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, określonej w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w wysokości 19 % dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003), dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wypłacanych przez spółki, o których mowa w pkt 1, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony w pkt 3 powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25 %.

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio również do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do wskazanej ustawy, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej przepisy zasady te mają zastosowanie, jeżeli bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1 powyżej będzie nie mniejszy niż 25 %.

Zasady opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułów przychodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane, jako płatnicy, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo

niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskaniem od niego certyfikatem rezydencji.

W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego spółka pobiera podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Spółka zobowiązana jest do przekazania kwoty podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika, a w przypadku podatników nie mających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Spółka jest obowiązana przesłać podatnikom mającym siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informację o wysokości pobranego podatku a podatnikom nie mającym siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku – sporządzone według ustalonego wzoru.

4.11.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY W STOSUNKU DO OSÓB FIZYCZNYCH

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19 % zryczałtowany podatek dochodowy.

Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Przepisy dotyczące opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże 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 uzyskaniem od niego certyfikatem rezydencji.

Płatnicy podatku tj. podmioty wypłacający dywidendę, są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat z tytułu dywidendy. W razie przeznaczenia dochodu na powiększenie kapitału zakładowego płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Płatnicy przekazują kwoty zryczałtowanego podatku w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano zaliczki (podatek) - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby.

W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

4.11.3. OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH ZE SPRZEDAŻY AKCJI, PRAW POBORU ORAZ PRAW DO AKCJI OFEROWANYCH W PUBLICZNYM OBRODZIE

Dochodem ze sprzedaży akcji, praw poboru i praw do akcji, podlegającym opodatkowaniu jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym, przy czym przychodem jest kwota otrzymana ze sprzedaży akcji, praw poboru, bądź praw do akcji, natomiast kosztem uzyskania przychodu są wydatki poniesione na nabycie tych akcji, praw poboru bądź praw do akcji. Dochód ze sprzedaży akcji jest opodatkowany na zasadach ogólnych i łączy się z dochodami z innych źródeł. Zgodnie z art. 19 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatek wynosi 19 % podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 25 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy

podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Podatnicy mogą również deklorować dochód (stratę) w sposób uproszczony na zasadach określonych w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

4.11.4. OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH ZE SPRZEDAŻY AKCJI, PRAW POBORU ORAZ PRAW DO AKCJI OFEROWANYCH W PUBLICZNYM OBRODZIE

Zgodnie z art. 30b ust. 1 i 2 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa w powyżej, jest:

- 1) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
 - 2) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 a,
 - 3) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
 - 4) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
 - 5) różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e.
- osiągnięta w roku podatkowym.

Przepisu powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Zasady opodatkowania opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 30b ust. 6 po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również dochody, o których mowa w art. 24 ust. 14, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym podatnicy są obowiązani składać urzędowi skarbowemu odrębne zeznania, według ustalonych wzorów, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b.

4.11.5. OPODATKOWANIE CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Zgodnie z ustawą z dnia 9 września 2000 r. ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany akcji i innych instrumentów finansowych podlegają podatkowi od czynności

cywilnoprawnych, jeśli prawa te są wykonywane na terytorium Polski lub jeżeli są wykonywane za granicą, ale nabywca posiada w Rzeczypospolitej Polskiej rezydencje podatkową i czynność została dokonana w Polsce. Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% ich wartości rynkowej. Podatek powinien być zapłacony w terminie 14 dni od powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek zapłaty podatku od czynności cywilnoprawnych w przypadku umowy sprzedaży obciąża kupującego, zaś w przypadku umowy zamiany obie strony transakcji są za jego uiszczenie odpowiedzialne solidarnie.

Zgodnie z art. 9 pkt 9) tej ustawy zwalania się z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 oraz z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119).

4.11.6. OPODATKOWANIE PODATKIEM OD SPADKÓW I DAROWIZN

Podmiotami podatku od spadków i darowizn są wyłącznie osoby fizyczne. Co do zasady, opodatkowaniu podlega nabycie praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub wykonywanych za granicą w drodze niektórych czynności prawnych pod tytułem darmym, w szczególności w drodze dziedziczenia, zapisu, polecenia testamentowego a także zachowku, darowizny i polecenia z darowizny, nieodpłatnego zniesienia współwłasności oraz nieodpłatnego użytkowania, jeśli nabywca w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Wysokość stawki podatku uzależniona jest od stosunku pokrewieństwa lub powinowactwa istniejącego pomiędzy stronami czynności prawnej lub zbywającym i nabywcą. Nabycie prawa majątkowych przez osoby najbliższe: małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jest zwolnione od podatku pod warunkiem złożenia w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego. Przesłanką skorzystania ze zwolnienia jest posiadanie przez nabywcę, w chwili nabycia, obywatelstwa polskiego lub obywatelstwa jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej lub na terytorium takiego państwa.

4.11.7. ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA

Zgodnie z art. 30 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa, płatnik, który nie wykonał obowiązków polegających na obliczeniu i pobraniu od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI SERII E

5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1. WARUNKI OFERTY

Zgodnie z Uchwałą nr 2 NWZA z dnia 17 sierpnia 2007 r. oferowanych jest dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w Art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych) 1.664.844 Akcji Serii E o wartości nominalnej 3,80 zł. każda. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie co najmniej jednej Akcji Serii E. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest ponadto, aby nie wystąpiły inne okoliczności wymienione w pkt 5.1.9 Rozdziału IV Prospektu.

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 5 września 2007 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia dwóch Akcji Serii E.

Na podstawie art. 436 § 1 Kodeksu spółek handlowych wykonanie prawa poboru z Akcji Serii E następuje w jednym terminie.

Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii E są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 5 września 2007 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii E i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.

W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii E są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, zachowuje ona prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii E.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii E w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii E zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii E.

Zgodnie z Uchwałą nr 2 NWZA z dnia 17 sierpnia 2007 r. cena emisyjna jednej Akcji Serii E wynosi 3,80 zł.

5.1.2. WIELKOŚĆ OFERTY, ZASADY I DATA PODANIA DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI OSTATECZNEJ WIELKOŚCI OFERTY

Zgodnie z Uchwałą nr 2 NWZA z dnia 17 sierpnia 2007 r. oferowanych jest do objęcia w drodze subskrypcji zamkniętej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, 1.664.844 Akcji Serii E o wartości nominalnej 3,80 zł. każda. Cena emisyjna wynosi 3,80 zł. za jedną Akcję Serii E. Do dojścia emisji do skutku niezbędne jest subskrybowanie przynajmniej jednej Akcji Serii E. Informacja o wynikach subskrypcji zostanie podana do publicznej wiadomości po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii E, w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

5.1.3. TERMINY, WRAZ Z WSZELKIMI MOŻLIWYMI ZMIANAMI, OBOWIĄZYWANIA OFERTY I OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

5.1.3.1. TERMINY PUBLICZNEJ OFERTY

Postanowieniem NWZA oraz decyzją Zarządu działającego na mocy upoważnienia udzielonego w Uchwale nr 2 NWZA z dnia 17 sierpnia 2007 r., ustalono następujący harmonogram subskrypcji, przyjmowania zapisów na Akcje Serii E oraz pozostałych działań podporządkowanych jej przeprowadzeniu:

Dniem ustalenia prawa poboru był dzień 5 września 2007 roku. Ostatnim dniem w którym można było nabyć akcje na sesji GPW wraz z przysługującym im prawem poboru był dzień 31 sierpnia 2007 roku. Oznacza to, że osoby które nabyły akcje Emitenta na sesji GPW po dniu 31 sierpnia 2007 roku nie będą uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii E nastąpi w dniu 31 października 2008 roku. Zamknięcie subskrypcji nastąpi najpóźniej w dniu 18 listopada 2008 roku.

Ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 3 listopada 2008 roku.

Zapisy na Akcje Serii E w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 31 października 2008 roku i przyjmowane będą do dnia 6 listopada 2008 roku.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii E w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii E, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 18 listopada 2008 roku. Zgodnie z art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych Akcje Serii E zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydział Akcji Serii E nastąpi nie później, niż 18 listopada 2008 roku.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany któregokolwiek z wyżej podanych terminów z tym, że Emitent nie przewiduje skrócenia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii E po rozpoczęciu subskrypcji. Stosowna informacja o jakiegokolwiek zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku przedłużenia któregoś z tych terminów, przekazanie informacji nastąpi nie później niż przed upływem pierwotnego terminu. W przypadku przesunięcia któregoś z tych terminów na późniejszy okres, przekazanie informacji nastąpi nie później niż przed rozpoczęciem biegu pierwotnego terminu. W przypadku skrócenia któregoś z tych terminów lub przełożenia go na okres wcześniejszy, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później niż przed nadejściem tego wcześniejszego terminu. Wszelkie zmiany terminów będą możliwe jedynie w okresie ważności niniejszego Prospektu.

Zwraca się uwagę inwestorów na zapis art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, zgodnie z którym jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o którym ich Emitent powziął wiadomość przed przydziałem osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, ma prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe. W takim przypadku Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia realizacji tego prawa. Jeżeli więc przed dokonaniem przydziału Akcji Serii E Emitent poweźmie wiadomość o nowym zdarzeniu lub okoliczności, termin przydziału akcji zostanie przedłużony do dwóch dni roboczych od udostępnienia aneksu. Informacja o przesunięciu terminu przydziału zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

5.1.3.2. OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii E są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia prawa poboru, tj. 5 września 2007 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii E i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć jednocześnie zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii E są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 5 września 2007 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia dwóch Akcji Serii E.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, osoba taka zachowuje prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii E.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii E w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii E zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii E.

Zapisy składane w wykonaniu prawa poboru i zapisy dodatkowe będą przyjmowane w dniach 31 października – 6 listopada 2008 r.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru składają zapisy na Akcje Serii E w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym w chwili składania zapisu są zapisane prawa poboru Akcji Serii E. W przypadku osób, które w chwili składania zapisu posiadają prawa poboru zapisane na rachunku Sponsora emisji - Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A., zapis może być złożony wyłącznie za pośrednictwem Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A..

Osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii E, tj. osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, składają zapis na Akcje Serii E w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym prawa poboru zostały zapisane na koniec dnia jego ustalenia. W przypadku osób, którym prawa poboru zapisano na rachunku Sponsora Emisji - Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A., zapis może być złożony wyłącznie za pośrednictwem Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A..

Zalecany jest uprzedni kontakt z Domem Maklerskim Banku Handlowego S.A. w celu uzgodnienia miejsca i sposobu złożenia zapisu i dokonania wpłaty na Akcje Serii E, prawo do objęcia których wynika z akcji lub praw poboru zapisanych na rachunku Sponsora emisji.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach-depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu, zapisy na Akcje Serii E składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki depozytariusze.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii E zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii E, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 18 listopada 2008 roku. Inwestorzy ci składają zapisy na Akcje Serii E w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

Wzór formularza stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu. Zwraca się uwagę, że zapis dodatkowy powinien być złożony na oddzielnym formularzu.

Osoba składająca zapis powinna wypełnić i podpisać formularz zapisu na Akcje Serii E w trzech egzemplarzach. Jeden egzemplarz formularza zapisu, jako poświadczenie złożonego zapisu na Akcje Serii E otrzymuje inwestor lub jego pełnomocnik.

Jednocześnie z zapisem osoba realizująca prawo poboru z rachunku Sponsora emisji może złożyć dyspozycję deponowania przydzielonych Akcji Serii E na swoim rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawnioną instytucję finansową. W treści dyspozycji inwestor wskazuje podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych i numer tego rachunku. Akcje Serii E zostaną na nim zapisane niezwłocznie po ich zarejestrowaniu przez KDPW. Dyspozycja deponowania Akcji Serii E jest nieodwołalna. Jej wzór stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu. W przypadku, gdy zapis składany jest na podstawie praw poboru zapisanych na rachunku Sponsora emisji, a osoba go dokonująca składa jednocześnie dyspozycję deponowania Akcji Serii E, formularz zapisu powinien być wypełniony i podpisany w czterech egzemplarzach.

Inwestorzy składający zapisy podstawowe i dodatkowe okazują w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis odpowiednie dokumenty, zgodne z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej.

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji, o ile taką formę dopuszcza firma inwestycyjna przyjmująca zapis.

W przypadku zapisów składanych przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, podmiot składający zapis powinien okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna),
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o inwestorze, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej).

Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są okazać dowód osobisty lub paszport. W miejscu przyjmowania zapisów pozostaje właściwy dokument służący do legitymacji składającego zapis lub też jego kopia sporządzona przez pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.

Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie składają jeden zbiorczy zapis na łączną liczbę Akcji Serii E będących sumą liczby Akcji Serii E dla poszczególnych klientów oraz dołączają listę tych klientów wraz z wymaganymi do złożenia prawidłowego zapisu informacjami, a także oświadczenie, że zapis na Akcje Serii E jest składany na podstawie umowy o zarządzanie pakietem papierów wartościowych na zlecenie zawartej z osobą wymienioną na dołączonej liście.

Przed złożeniem zapisu inwestor powinien przedstawić dowód wpłaty lub dyspozycję wykonania przelewu na subskrybowaną liczbę Akcji Serii E.

Wraz z zapisem, inwestorzy wytypowani do złożenia zapisu przez Zarząd, są zobowiązani do złożenia dyspozycji deponowania Akcji Serii E na swoim rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawnioną instytucję finansową. W treści dyspozycji inwestor wskazuje podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych i numer tego rachunku. Akcje Serii E zostaną na nim zapisane niezwłocznie po ich zarejestrowaniu przez KDPW. Dyspozycja deponowania Akcji Serii E jest nieodwołalna. Brak dyspozycji powoduje nieważność złożonego zapisu na akcje.

Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny, za wyjątkiem sytuacji określonej w art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, w terminie związania zapisem, określonym w pkt. 5.1.3.3 poniżej. Złożenie niewłaściwego bądź niepełnego zapisu na Akcje Serii E powoduje jego nieważność.

Wszelkie konsekwencje związane z niewłaściwym wypełnieniem formularza zapisu lub dyspozycji deponowania akcji ponosi inwestor.

5.1.3.3. TERMIN ZWIĄZANIA ZAPISEM

Subskrybent przestaje być związany zapisem w przypadku:

- ogłoszenia przez Spółkę niedojścia emisji Akcji Serii E do skutku,
- nie zgłoszenia do Sądu Rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego przed upływem sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu,
- uprawomocnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji Akcji Serii E,
- złożenia w miejscu złożenia zapisu pisemnego oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych zapisu w przypadku zaistnienia sytuacji opisanej w pkt. 5.1.7 Rozdziału IV Prospektu.

5.1.3.4. DZIAŁANIE PRZEZ PEŁNOMOCNIKA

Czynności związane ze składaniem zapisów na Akcje Serii E mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności:

- złożenie zapisu na Akcje Serii E;
- złożenie dyspozycji deponowania Akcji Serii E;
- odbiór potwierdzenia nabycia Akcji Serii E.
- Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej.
- Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.
- Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie w formie zgodnej z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej i zawierać informacje odpowiednie do regulacji obowiązujących w tej firmie. W celu uzgodnienia formy pełnomocnictwa zalecany jest uprzedni kontakt z firmą inwestycyjną, w której będzie składany zapis.

W przypadku zapisów składanych w Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd wymaga się, aby pełnomocnictwo było udzielone na piśmie w formie aktu notarialnego lub z podpisem poświadczonym notarialnie, bądź też złożonym w obecności pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.

Pełnomocnictwo takie powinno zawierać następujące dane dotyczące pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL bądź numer paszportu;
- dla rezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie właściwego rejestru i numer, pod którym podmiot jest zarejestrowany, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu, numer REGON;
- dla nierezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: nazwę, adres, numer lub oznaczenie rejestru lub jego odpowiednika dla podmiotów zagranicznych, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna);
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (jeśli pełnomocnikiem jest osoba prawna) albo oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jeśli pełnomocnikiem jest jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego dla siedziby osoby nabywającej Akcje Serii E rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o niej, z którego wynika jej status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (jeśli mocodawcą jest osoba prawna) albo oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jeśli mocodawcą jest jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Jeżeli w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej występującej w roli pełnomocnika działają osoby nie posiadające umocowania do takiego działania na podstawie wskazanego powyżej dokumentu urzędowego, powinny one posiadać dodatkowo odrębne pełnomocnictwo do złożenia zapisu, udzielone im przez osoby uprawnione do reprezentowania zgodnie z przedstawionym dokumentem urzędowym. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na

piśmie w formie aktu notarialnego lub z podpisem poświadczonym notarialnie, bądź też złożonym w obecności pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

W miejscu przyjmowania zapisów pozostają wszystkie dokumenty związane z udzieleniem pełnomocnictwa lub ich kopie sporządzone przez pracownika Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.

5.1.4. WSKAZANIE, KIEDY I W JAKICH OKOLICZNOŚCIACH OFERTA PUBLICZNA MOŻE ZOSTAĆ WYCOFANA LUB ZAWIESZONA ORAZ, CZY WYCOFANIE MOŻE WYSTĄPIĆ PO ROZPOCZĘCIU OFERTY

Zarząd Emitenta nie posiada uprawnień do zawieszenia albo wycofania oferty.

5.1.5. OPIS ZASAD PRYZDZIAŁU I MOŻLIWOŚCI DOKONANIA REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ SPOSÓB ZWROTU NADPŁACONYCH KWOT INWESTOROM

Zarząd Emitenta dokona przydziału Akcji Serii E nie później, niż 18 listopada 2008 roku.

Inwestorom, którzy złożyli zapisy wynikające z realizacji prawa poboru, Akcje Serii E zostaną przydzielone w ilości zadeklarowanej w zapisie zgodnie z zasadami emisji tzn. na każde posiadane prawo poboru przypadają dwie Akcje Serii E.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii E przez osoby uprawnione do realizacji prawa poboru, nieobjęte Akcje Serii E zostaną przeznaczone na realizację zapisów dodatkowych złożonych przez osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru.

Jeśli zapisy dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii E, niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji zapisów dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Serii E nie będą przydzielane, a także Emitent nie przydzieli Akcji Serii E kilku osobom łącznie. Akcje Serii E pozostałe po zaokrągleniach będą przydzielane po jednej, kolejno osobom, które złożyły zapisy na największą liczbę Akcji Serii E. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą ostatnia do przydzielenia Akcja Serii E miałaby przypaść kilku osobom (które złożyły zapis na taką samą liczbę Akcji Serii E) o jej przydziale zadecyduje losowanie przeprowadzone za pośrednictwem systemu informatycznego KDPW obsługującego przydział Akcji Serii E.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii E w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych na Akcje Serii E, Zarząd Emitenta zwróci się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii E. W takim przypadku pozostałe do objęcia Akcje Serii E zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydzielenie Akcji Serii E w mniejszej liczbie niż zadeklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

Kierując się zapisem art. 439 §3 KSH zwrot środków pieniężnych osobom, którym nie przydzielono Akcji Serii E, lub których zapisy na Akcje Serii E zostały zredukowane, nastąpi w terminie dwóch tygodni od dnia przydziału Akcji Serii E.

Zwrot środków pieniężnych osobom, które dokonały wpłat na większą, niż przydzieloną liczbę Akcji Serii E będzie dokonywany na rachunki inwestycyjne prowadzone przez instytucje finansowe, w których poszczególne inwestorzy złożyli zapisy na Akcje Serii E. W przypadku zapisów składanych przez osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu środki są następnie przekazywane na rachunki w bankach-depozytariuszach, z zachowaniem terminu dwóch tygodni, o którym mowa w akapicie powyżej.

W przypadku zapisów składanych w Domu Maklerskim Banku Handlowego S.A. w związku z pełnieniem funkcji Sponsora Emisji zwrot wpłaconych kwot nastąpi w sposób wynikający z zasad obowiązujących w Domu Maklerskim Banku Handlowego S.A.

W przypadku zapisów składanych Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, zwrot kwot nastąpi na rachunek wskazany w formularzu zapisu.

Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

5.1.6. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT MINIMALNEJ LUB MAKSYMALNEJ WIELKOŚCI ZAPISU (WYRAŻONEJ ILOŚCIOWO LUB WARTOŚCIOWO)

Liczba akcji, na którą może opiewać zapis składany w wykonaniu prawa poboru jest pochodną liczby praw poboru posiadanych przez inwestora w chwili składania zapisu. Na każdą jedną dotychczasową akcją Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 5 września 2007 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia dwóch Akcji Serii E.

W trybie wykonywania prawa poboru można więc złożyć zapis maksymalnie na liczbę akcji, która wynika ze wszystkich posiadanych praw poboru. Zapis musi dla swej ważności opiewać na co najmniej jedną Akcję Serii E.

Stosownie do art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru (5 września 2007 r.) mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. Zapis złożony na większą liczbę akcji będzie traktowany, jak złożony na 1.664.844 akcji. Zapis dodatkowy musi dla swej ważności opiewać na co najmniej jedną Akcję Serii E.

Inwestorzy wytypowani przez Zarząd w trybie art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych składają zapis na Akcje Serii E w liczbie nie większej, niż pozostała do objęcia po złożeniu zapisów w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych. Zapis złożony na większą liczbę niż pozostała do objęcia traktowany będzie, jako złożony na liczbę akcji pozostałych do objęcia. Dokładana liczba akcji nabywana przez takich inwestorów wynikać będzie z uzgodnień poczynionych z Zarządem.

5.1.7. WSKAZANIE TERMINU, W KTÓRYM MOŻLIWE JEST WYCOFANIE ZAPISU

W związku z art. 51. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej w okresie ważności prospektu emisyjnego, Emitent ma obowiązek niezwłocznie, nie później jednak niż terminie 24 godzin przekazywać Komisji, w formie aneksu do prospektu emisyjnego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego. Obowiązek ten ustaje w dniu rozpoczęcia notowań Akcji Serii E na rynku regulowanym. W myśl art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o którym ich emitent powziął wiadomość przed przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, ma prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe. W takim przypadku Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia realizacji tego prawa. Jeżeli więc przed dokonaniem przydziału Akcji Serii E Emitent poweźmie wiadomość o nowym zdarzeniu lub okoliczności, termin przydziału akcji zostanie przedłużony do dwóch dni roboczych od udostępnienia aneksu. Informacja o przesunięciu terminu przydziału zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku zaistnienia takiego przypadku Emitent dokona zwrotu kwoty uiszczony tytułem opłacenia Akcji Serii E w terminie 2 tygodni od dnia złożenia oświadczenia, o ile oświadczenie to złożone zostanie w trakcie trwania subskrypcji. W przypadku złożenia oświadczenia po upływie tego okresu, zwrot środków nastąpi w terminie 2 tygodni od dnia dokonania przydziału akcji. Zwrot zostanie dokonany w sposób właściwy do przekazania środków w przypadku niedojścia emisji do skutku albo też na rachunek wskazany w oświadczeniu od uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, o ile w oświadczeniu zostanie wskazany inny rachunek.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi osoba składająca oświadczenie.

5.1.8. SPOSÓB I TERMINY PRZEWIDZIANE NA WNOSZENIE WPLĄT NA PAPIERY WARTOŚCIOWE ORAZ DOSTARCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1.8.1. WPLĄTY NA AKCJE SERII E

W przypadku inwestorów, którzy składają zapisy na akcje w związku z prawami poboru zapisanymi na rachunku papierów wartościowych w chwili składania zapisu (zapisy podstawowe) lub inwestorów, którzy mieli prawa poboru zapisane na tym rachunku w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) wymaga się, aby środki na opłacenie akcji znalazły się na właściwym rachunku danej firmy inwestycyjnej najpóźniej w chwili składania zapisu.

W przypadku zapisów składanych w związku z zapisaniem praw poboru na koncie Sponsora Emisji, wpłaty powinny być dokonywane w terminie i w sposób określony przez Sponsora Emisji – Dom Maklerski Banku Handlowego S.A..

W przypadku zapisów składanych przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd inwestorzy dokonują wpłat na akcje na rachunek Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A.:

70 1740 0006 0000 3000 0002 4180

Wpłata na Akcje Serii E musi wpłynąć na rachunek Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A. najpóźniej w chwili składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych.

Zapis bez dokonania pełnej wpłaty jest nieważny. Wpłaty mogą być dokonane wyłącznie w złotych polskich.

Dopuszczalne są następujące formy dokonywania wpłat:

- przelewem,
- gotówką w POK przyjmującym zapis,
- powyższymi sposobami łącznie

Wpłaty na Akcje Serii E powinny być dokonywane z adnotacją: „Wpłata na akcje Serii E POLNA”.

Wpłaty na Akcje Serii E nie podlegają oprocentowaniu.

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzania do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1505 z późn. zm.) dom maklerski ma obowiązek rejestracji następujących transakcji :

1. każdej jednorazowej wpłaty, ze szczególnym uwzględnieniem wpłat gotówkowych lub poleceń przelewu powyżej 15.000 EUR,
2. również mniejszych wpłat, ze szczególnym uwzględnieniem wpłat gotówkowych lub poleceń przelewu następujących po sobie w ciągu krótkiego czasu, przekraczających w sumie kwotę 15.000 EUR,
3. każdej wpłaty i polecenia przelewu, innych niż te, o których mowa w pkt. 1 i 2, które są dokonywane w okolicznościach świadczących, że mogą one mieć na celu lokowanie środków pieniężnych pochodzących z przestępstwa lub mających związek z przestępstwem.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz. U. Nr 116, poz. 1216 z późn. zmianami) dom maklerski ma obowiązek rejestracji transakcji, gdy jej okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter lub gdy zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz. 840, z późn. zmianami).

Dom maklerski przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje o transakcjach zarejestrowanych zgodnie z wyżej określonymi zasadami.

Stosownie do Uchwały nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie trybu postępowania banków w przypadku prania pieniędzy oraz ustalenia wysokości kwoty i warunków prowadzenia rejestru wpłat gotówkowych powyżej określonej kwoty oraz danych o osobach dokonujących wpłaty i na rzecz których wpłata została dokonana (Dz. Urz. NBP nr 18 poz. 40) informacja o wpłacie gotówkowej, której wartość przekracza równowartość 10.000 EUR oraz dane dotyczące m.in. osoby dokonującej wpłaty oraz osoby, w imieniu której wpłata jest dokonywana, zostaną zamieszczone w rejestrze prowadzonym przez bank. Osoba dokonująca takiej wpłaty zobowiązana jest do okazania odpowiednich dokumentów w celu identyfikacji swojej tożsamości oraz tożsamości osoby, w której imieniu dokonuje wpłaty.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest zobowiązany przeciwdziałać wykorzystaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz.840, z późn. zmianami) lub w celu ukrycia działań przestępczych. W razie uzasadnionego podejrzenia zaistnienia okoliczności, o których mowa powyżej, bank zawiadamia o tym prokuratora. Ponadto, zgodnie z art.106 ust.4 Prawa Bankowego bank jest obowiązany do prowadzenia rejestru wpłat gotówkowych powyżej określonej kwoty oraz danych o osobach dokonujących wpłaty i na których rzecz wpłata została dokonana. Wysokość kwoty i warunki prowadzenia rejestru, o którym mowa powyżej, oraz tryb postępowania banków w przypadkach, o których mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 Kodeks Karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 i nr 128 poz. 840) ustala Komisja Nadzoru Bankowego.

Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie przestrzega zasad postępowania określonych w art. 106 ust. 4 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego, bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wynikać z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim wypadku jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zwraca się uwagę inwestorów, że wpłaty na Akcje Serii E dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 22 ustawy z dn. 2 lipca 2004 roku – O swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173, poz. 1807).

5.1.8.2. DOSTARCZENIE AKCJI SERII E

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Art. 4 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi za rachunki papierów wartościowych uznaje także zapisy dotyczące tych papierów dokonane w związku z ich subskrypcją przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych i jeśli zostały one zarejestrowane w KDPW. W myśl art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej emitent planujący także dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby taka rejestracja. Z uwagi na okoliczność, że zamiarem Emitenta jest dopuszczenie Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym, nabycie Akcji Serii E nastąpi wraz z ich rejestracją w KDPW. Akcje zostaną zarejestrowane w KDPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Natomiast po dokonaniu przydziału akcji w KDPW zostaną zarejestrowane PDA Serii E.

W przypadku inwestorów, składających zapisy w Domu Maklerskim Banku Handlowego S.A. w związku z pełnieniem funkcji Sponsora Emisji, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Akcji Serii E (jej wzór stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu) PDA zostaną zapisane na rachunku Sponsora emisji dla PDA Serii E i Akcji Serii E. Po zarejestrowaniu PDA w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenia nabycia PDA. Jeżeli nie złożą oni w instytucji finansowej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych dyspozycji deponowania PDA na ten rachunek w terminie pozwalającym na zaksięgowanie PDA przed rejestracją Akcji Serii E w KDPW, Akcje Serii E zostaną zapisane na

rachunku Sponsora emisji dla Akcji Serii E. Po zarejestrowaniu Akcji Serii E w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenie nabycia Akcji Serii E. Potwierdzenia nabycia PDA Serii E i Akcji Serii E inwestorzy będą mogli otrzymać w sposób obowiązujący w podmiocie pełniącym funkcję Sponsora emisji PDA Serii E i Akcji Serii E w terminie zgodnym z przyjętymi tam zasadami, jednak nie dłuższym, niż 2 tygodnie od dnia zarejestrowania danych papierów wartościowych w KDPW.

Pozostali inwestorzy, którym przydzielono akcje nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA, czy Akcji Serii E. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii E zapisane były prawa poboru (zapis podstawowy) lub na rachunku, na którym prawo poboru zostało zapisane w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) albo na rachunku wskazanym w dyspozycji deponowania Akcji Serii E.

Zapisanie Akcji Serii E na odpowiednich rachunkach papierów wartościowych nastąpi w dniu ich rejestracji w KDPW. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii E bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

5.1.9. SZCZEGÓŁOWY OPIS SPOSOBU PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI WRAZ ZE WSKAZANIEM DATY, KIEDY TO NASTĄPI

Emisja Akcji Serii E dojdzie do skutku, jeżeli uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o dokonaniu wpisu do KRS podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji co najmniej jednej Akcji Serii E.

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii E, co nastąpi najpóźniej 18 listopada 2008 r. informacja o wynikach przydziału akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

Kierując się wymogami art. 439 §2 Kodeksu spółek handlowych wykazy osób, którym przydzielono Akcje Serii E, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji Serii E, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii E i pozostawiony do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

O postanowieniu Sądu Rejestrowego i dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje, zgodnie z art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

Emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na co najmniej jedną Akcję Serii E, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w pkt. 5.1.7 Rozdziału IV Prospektu okaże się, że nie subskrybowano żadnej Akcji Serii E, albo
- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu Zarząd nie złoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii E, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii E.

O zaistnieniu okoliczności powodujących niedojście emisji do skutku i niedojściu emisji do skutku Zarząd Emitenta poinformuje w trybie art. 56 ust. 1 oraz art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku niedojścia emisji do skutku kwoty wpłacone na Akcje Serii E zostaną zwrócone inwestorom w terminie dwóch tygodni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku

Zwrot środków pieniężnych osobom, które dokonały wpłat na większą, niż przydzieloną liczbę Akcji Serii E będzie dokonywany na rachunki inwestycyjne prowadzone przez instytucje finansowe, w których poszczególni inwestorzy złożyli zapisy na Akcje Serii E. W przypadku zapisów składanych przez osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu środki są następnie przekazywane na rachunki w bankach-depozytariuszach, z zachowaniem terminu dwóch tygodni, o którym mowa w akapicie powyżej.

W przypadku zapisów składanych w Domu Maklerskim Banku Handlowego S.A. w związku z pełnieniem funkcji Sponsora Emisji zwrot wpłaconych kwot nastąpi w sposób wynikający z zasad obowiązujących w Domu Maklerskim Banku Handlowego S.A..

W przypadku zapisów składanych Domu Maklerskim AmerBrokers S.A. przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, zwrot kwot nastąpi na rachunek wskazany w formularzu zapisu.

Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

W przypadku, gdy niedojście emisji do skutku spowodowane będzie nie złożeniem przez Emitenta wniosku do Sądu Rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF zgody na zatwierdzenie Prospektu, Emitent będzie ponosił wobec osób, którym przydzielił Akcje Serii E odpowiedzialność na podstawie art. 415 Kodeksu cywilnego.

5.1.10. PROCEDURY ZWIĄZANE Z WYKONANIEM PRAW PIERWOKUPU, ZBYWALNOŚĆ PRAW DO SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SPOSÓB POSTĘPOWANIA Z PRAWAMI DO SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE NIE ZOSTAŁY WYKONANE

Wykonanie prawa poboru następuje poprzez złożenie zapisu na Akcje Serii E w liczbie wynikającej z liczby posiadanych praw poboru. Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 5 września 2007 roku, przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia dwóch Akcji Serii E.

Szczegółowe zasady składania zapisów na Akcje Serii E przedstawiono w pkt. 5.1.3.2 Rozdziału IV Prospektu, natomiast dokonywania wpłat na Akcje Serii E w pkt. 5.1.8.1 Rozdziału IV Prospektu.

Prawa poboru Akcji Serii E mają nieograniczoną zbywalność. Ich obrót może być dokonywany w sposób przewidziany dla obrotu prawami majątkowymi. Prawa poboru mogą być również przedmiotem obrotu, zachodzącego na zasadach określonych w przepisach obowiązujących na GPW. Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego począwszy od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny (w przypadku Emitenta niniejszy Prospekt Emisyjny), zatwierdzony przez właściwy organ (w przypadku Emitenta przez KNF). Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego GPW prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru. Biorąc pod uwagę powyższe regulacje ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 3 listopada 2008 roku.

Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru zostanie określony w komunikacie Zarządu GPW.

Niezależnie od sposobu przenoszenia prawa poboru, jego wykonanie będzie możliwe pod warunkiem zapisania go na rachunku papierów wartościowych najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów przewidzianego dla wykonywania praw poboru, tj. 6 listopada 2008 roku.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego pod warunkiem ich zarejestrowania w KDPW. W myśl § 83 ust. 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wprowadzenie do depozytu praw poboru polega na ich zarejestrowaniu zgodnie ze stanami kont depozytowych, na których zapisane są akcje dające prawa poboru.

Stosownie do art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru (5 września 2007 r.) mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.

Osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, w przypadku późniejszego zbycia prawa poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, nie tracąc przy tym uprawnienia do złożenia zapisu dodatkowego na akcje.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, zarząd ich Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii E zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów

dotychczasowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii E.

Emitent zamierza doprowadzić do obrotu na rynku podstawowym GPW PDA Serii E. W tym celu jeszcze przed rozpoczęciem subskrypcji zawarta zostanie umowa z KDPW prowadząca do dematerializacji Akcji Serii E i PDA Serii E i umożliwiająca ich notowania na GPW. Rejestracja PDA nastąpi po dokonaniu przez Zarząd przydziału akcji.

Nabycie Akcji Serii E nastąpi wraz z ich rejestracją w KDPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. PDA ulegną wówczas konwersji na Akcje Serii E.

5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.2.1. RODZAJE INWESTORÓW, KTÓRYM OFEROWANE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE. W PRZYPADKU, GDY OFERTA JEST PRZEPROWADZANA JEDNOCZEŚNIE NA RYNKACH W DWÓCH LUB WIĘKSZEJ LICZBIE KRAJÓW I GDY TRANSZA JEST ZAREZERWOWANA DLA KTÓREGOŚ Z TYCH RYNKÓW, NALEŻY WSKAZAĆ TAKĄ TRANSZĘ

Zgodnie z Uchwałą nr 2 NWZA z dnia 17 sierpnia 2007 r. Akcje Serii E oferowane są do objęcia dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych).

Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii E są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 5 września 2007 roku, którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii E i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć jednocześnie zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii E są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, zachowuje ona prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii E.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii E w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii E zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania zapisów dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii E.

5.2.2. ZAMIARY ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY I CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH EMITENTA CO DO UCZESTNICTWA W SUBSKRYPCJI W RAMACH OFERTY

Wedle wiedzy Emitenta, znaczni akcjonariusze nie wykluczają uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii E. Członkowie Zarządu na dzień zatwierdzenia Prospektu nie byli akcjonariuszami Spółki i nie posiadali praw poboru Akcji Serii E. Na dzień zatwierdzenia prospektu nie przewidują oni udziału w subskrypcji. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Przewodniczący Rady Nadzorczej – Pan Wiesław Piwowar, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Pan Adam Świetlicki vel Węgorek, Sekretarz Rady

Nadzorczej – Pan Władysław Wojtowicz, Członek Rady Nadzorczej – Pan Jarosław Iwaniec oraz Członek Rady Nadzorczej – Pani Grażyna Kotar oświadczyli, że nie zamierzają nabywać Akcji Serii E. W przypadku skorzystania z praw poboru przez głównego akcjonariusza Spółki, Pana Zbigniewa Jakubasa, nabędzie on ponad 5% oferowanych akcji.

5.2.3. INFORMACJE PODAWANE PRZED PRZYDZIAŁEM

5.2.3.1. PODZIAŁ OFERTY NA TRANSZE ZE WSKAZANIEM TRANSZ DLA INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH, DROBNYCH (DETALICZNYCH) INWESTORÓW I PRACOWNIKÓW EMITENTA ORAZ WSZELKICH INNYCH TRANSZ

Charakter oferty Akcji Serii E powoduje, że nie występuje podział na jakiegokolwiek transze. W przypadku jednak, gdyby nie wszystkie akcje zostały objęte w trybie składania zapisów w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych, Zarząd ma prawo zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii E.

5.2.3.2. ZASADY OKREŚLAJĄCE SYTUACJĘ, W KTÓREJ MOŻE DOJŚĆ DO ZMIANY WIELKOŚCI TRANSZ (CLAW-BACK), MAKSYMALNA WIELKOŚĆ PRZESUNIĘCIA ORAZ MINIMALNE WARTOŚCI PROCENTOWE DLA POSZCZEGÓLNYCH TRANSZ

Z uwagi na brak podziału oferty Akcji Serii E na transze, rozwiązania te nie mają zastosowania.

5.2.3.3. METODA LUB METODY PRZYDZIAŁU, KTÓRE BĘDĄ STOSOWANE W ODNIESIENIU DO TRANSZ DETALICZNYCH I TRANSZ DLA PRACOWNIKÓW EMITENTA W PRZYPADKU NADSUBSKRYPCJI W TYCH TRANSZACH

Z uwagi na brak podziału oferty Akcji Serii E na transze, rozwiązania te nie mają zastosowania.

5.2.3.4. OPIS WSZYSTKICH WCZEŚNIEJ USTALONYCH SPOSOBÓW PREFERENCYJNEGO TRAKTOWANIA OKREŚLONYCH RODZAJÓW INWESTORÓW LUB OKREŚLONYCH GRUP POWIĄZANYCH (WŁĄCZNIE Z PROGRAMAMI DLA RODZIN I OSÓB ZAPRZYJAŻNIONYCH) PRZY PRZYDZIALE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, Z PODANIEM WARTOŚCI OFERTY ZAREZERWOWANEJ DLA TAKIEGO PREFERENCYJNEGO PRZYDZIAŁU JAKO PROCENT CAŁOŚCI OFERTY ORAZ KRYTERIÓW KWALIFIKUJĄCYCH DO TAKICH RODZAJÓW LUB GRUP

Rozwiązania te nie mają zastosowania do publicznej oferty Akcji Serii E.

5.2.3.5. INFORMACJA, CZY SPOSÓB TRAKTOWANIA, PRZY PRZYDZIALE, ZAPISÓW LUB OFERT NA ZAPISY MOŻE BYĆ UZALEŻNIONY OD TEGO, PRZEZ JAKI PODMIOT LUB ZA POŚREDNICTWEM JAKIEGO PODMIOTU SĄ ONE DOKONYWANE

Charakter emisji wyklucza przyznawanie jakichkolwiek preferencji przy dokonywaniu przydziału akcji, na które złożono zapisy w związku z wykonaniem prawa poboru, a także w przypadku zapisów dodatkowych.

Natomiast w odniesieniu do akcji przydzielanych wobec nie subskrybowania wszystkich akcji w określonym wyżej trybie, art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych przyznaje Zarządowi dowolność przy przydzielaniu akcji, z zastrzeżeniem że nie mogą być jednak obejmowane poniżej ceny emisyjnej.

5.2.3.6. DOCELOWA MINIMALNA WIELKOŚĆ POJEDYNCZEGO PRZYDZIAŁU W RAMACH TRANSZY INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Sytuacja ta nie ma zastosowania do publicznej oferty Akcji Serii E.

5.2.3.7. WARUNKI ZAMKNIĘCIA OFERTY, JAK RÓWNIEŻ NAJWCZEŚNIEJSZY MOŻLIWY TERMIN JEJ ZAMKNIĘCIA

Emitent zakłada, że publiczna oferta Akcji Serii E zakończy się nie później, niż 18 listopada 2008 r. Jeżeli jednak w wyniku wykonania prawa poboru i składania zapisów dodatkowych objęte zostaną wszystkie oferowane akcje, ostatnim dniem składania zapisów będzie 6 listopada 2008 r.

5.2.3.8. MOŻLIWOŚĆ SKŁADANIA WIELOKROTNYCH ZAPISÓW

Każdy inwestor wykonujący prawo poboru może złożyć dowolną liczbę zapisów na Akcje Serii E, jednak łączna liczba Akcji Serii E, na która opiewają zapisy nie może być większa, niż wynikająca z posiadanych praw poboru.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć jednocześnie zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.

Inwestor wytypowany do złożenia zapisu przez Zarząd, w wypadku nie subskrybowania w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych wszystkich oferowanych akcji, zapisuje się na akcje w sposób wynikający ustaleń z Zarządem.

5.2.4. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA INWESTORÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ ZE WSKAZANIEM, CZY DOPUSZCZALNE JEST ROZPOCZĘCIE OBROTU PRZED DOKONANIEM TEGO ZAWIADOMIENIA

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii E informacja o wynikach przydziału akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

Kierując się wymogami art. 439 §2 Kodeksu spółek handlowych wykazy osób, którym przydzielono Akcje Serii E, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji Serii E, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii E i pozostawiony do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

W przypadku inwestorów składających zapisy w Domu Maklerskim Banku Handlowego S.A. w związku z pełnieniem funkcji Sponsora Emisji, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Akcji Serii E (jej wzór stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu) PDA zostaną zapisane na rachunku Sponsora emisji dla PDA Serii E i Akcji Serii E. Po zarejestrowaniu PDA w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenia nabycia PDA. Jeżeli nie złożą oni w instytucji finansowej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych dyspozycji deponowania PDA na ten rachunek w terminie pozwalającym na zaksięgowanie PDA przed rejestracją Akcji Serii E w KDPW, Akcje Serii E zostaną zapisane na rachunku Sponsora emisji dla Akcji Serii E. Po zarejestrowaniu Akcji Serii E w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenie nabycia Akcji Serii E. Potwierdzenia nabycia PDA Serii E i Akcji Serii E inwestorzy będą mogli otrzymać w sposób obowiązujący w podmiocie pełniącym funkcję Sponsora emisji PDA Serii E i Akcji Serii E w terminie zgodnym z przyjętymi tam zasadami, jednak nie dłuższym, niż 2 tygodnie od dnia zarejestrowania danych papierów wartościowych w KDPW.

Pozostali inwestorzy, którym przydzielono akcje nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA, czy Akcji Serii E. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii E zapisane były prawa poboru (zapis podstawowy) lub na rachunku, na którym prawo poboru zostało zapisane w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) albo na rachunku wskazanym w dyspozycji deponowania Akcji Serii E.

Emitent zamierza doprowadzić do obrotu na rynku podstawowym GPW PDA Akcji Serii E i Akcje Serii E.

Obrót Akcjami Serii E będzie możliwy po ich zarejestrowaniu w KDPW, co nastąpi po zawarciu przez Emitenta Umowy, której przedmiotem będzie taka rejestracja i po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii E bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

5.2.5. NADPRZYDZIAŁ I OPCJA DODATKOWEGO PRZYDZIAŁU TYPU „GREEN SHOE”

Rozwiązania tego nie przewidziano w przypadku oferty Akcji Serii E.

5.3. CENA

5.3.1. WSKAZANIE CENY, PO KTÓREJ BĘDĘ OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE.

Zgodnie z Uchwałą nr 2 NWZA z dnia 17 sierpnia 2007 r. cena emisyjna Akcji Serii E wynosi 3,80 zł. za jedną Akcję Serii E.

Z nabyciem Akcji Serii E w ramach oferty publicznej nie wiążą się bezpośrednio dodatkowe opłaty lub prowizje za wyjątkiem prowizji pobieranych za przelew lub wpłatę gotówkową na pokrycie Akcji Serii E. W przypadku, gdyby podmiot zamierzający złożyć zapis na Akcje Serii E chciał złożyć także dyspozycję deponowania akcji nie posiadając we właściwej instytucji otwartego rachunku papierów wartościowych, musi się liczyć z obciążeniem go kosztami z tytułu otwarcia i prowadzenia takiego rachunku, zgodnie z tabelą opłat i prowizji danej instytucji.

5.3.2. ZASADY PODANIA DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI CENY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OFERCIE

Cena emisyjna Akcji Serii E wskazana jest w Prospekcie Emisyjnym.

5.3.3. JEŻELI POSIADACZOM AKCJI EMITENTA PRZYŚLUGUJE PRAWO PIERWOKUPU I PRAWO TO ZOSTANIE OGRANICZONE LUB COFNIĘTE, WSKAZANIE PODSTAWY CENY EMISJI, JEŻELI EMISJA JEST DOKONYWANA ZA GOTÓWKĘ, WRAZ Z UZASADNIENIEM I BENEFICJENTAMI TAKIEGO OGRANICZENIA LUB COFNIĘCIA PRAWA PIERWOKUPU

Akcje Serii E są oferowane w związku z Uchwałą nr 2 NWZA z dnia 17 sierpnia 2007 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych. Nie istnieje instytucja prawna pozwalająca na zmianę charakteru subskrypcji Akcji Serii E z pominięciem postanowień WZA.

5.3.4. W PRZYPADKU, GDY WYSTĘPUJE LUB MOŻE WYSTĘPOWAĆ ZNACZĄCA ROZBIEŻNOŚĆ POMIĘDZY CENĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OFERCIE PUBLICZNEJ A FAKTYCZNYMI KOSZTAMI GOTÓWKOWYMI PONIESIONYMI NA NABYCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH ALBO OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA LUB OSOBY POWIĄZANE W TRANSAKCJACH PRZEPROWADZONYCH W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU, LUB TEŻ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE MAJĄ ONI PRAWO NABYĆ - PORÓWNANIE OPŁAT ZE STRONY INWESTORÓW W OFERCIE PUBLICZNEJ ORAZ EFEKTYWNYCH WPŁAT GOTÓWKOWYCH DOKONANYCH PRZEZ TAKIE OSOBY

W ciągu ostatniego roku osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej nie nabywały i nie zbywały akcji Emitenta. Osoby te zobowiązane są informować Emitenta o zawieranych transakcjach a ten, przekazywać uzyskane informacje do wiadomości publicznej. Komunikaty Emitenta, w tym traktujące o transakcjach dokonywanych przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, są dostępne na stronie internetowej Emitenta: www.polna.com.pl.

We wrześniu lub październiku 2008 r. Emitent zamierza przeprowadzić subskrypcję 100.000 akcji serii F, które zaoferuje kluczowym pracownikom Spółki w ramach programu motywacyjnego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ustalono jeszcze ceny emisyjnej akcji serii F.

5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE

5.4.1. NAZWA I ADRES KOORDYNATORA(ÓW) CAŁOŚCI I POSZCZEGÓLNYCH CZĘŚCI OFERTY ORAZ, W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI LUB OFERENTOWI, PODMIOTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ PLASOWANIEM W RÓŻNYCH KRAJACH, W KTÓRYCH MA MIEJSCE OFERTA

Podmiotem pełniącym funkcję oferującego Akcje Serii E w ramach oferty publicznej jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa. Zapisy na Akcje Serii E składać można w firmach inwestycyjnych, w których prawa poboru są zapisane na rachunkach papierów wartościowych (zapisy podstawowe w wykonaniu prawa poboru) lub w których prawa poboru zapisane zostały w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe).

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach-depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu, zapisy na Akcje Serii E składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki depozytariusze.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii E zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii E, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane także w siedzibie Oferującego - Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a w Warszawie, Millennium Plaza, X piętro.

Oferta Akcji Serii E jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2. NAZWA I ADRES AGENTÓW DS. PŁATNOŚCI I PODMIOTÓW ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI DEPOZYTOWE W KAŻDYM KRAJU

Akcje Serii E zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

5.4.3. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW, KTÓRE PODJĘŁY SIĘ GWARANTOWANIA EMISJI NA ZASADACH WIĄZĄCEGO ZOBOWIĄZANIA ORAZ NAZWA I ADRES PODMIOTÓW, KTÓRE PODJĘŁY SIĘ PLASOWANIA OFERTY BEZ WIĄZĄCEGO ZOBOWIĄZANIA LUB NA ZASADZIE „DOŁOŻENIA WSZELKICH STARAŃ”. WSKAZANIE ISTOTNYCH CECH UMÓW, WRAZ Z USTALONYM LITEM GWARANCJI. W SYTUACJI, GDY NIE CAŁA EMISJA JEST OBJĘTA GWARANCJĄ, NALEŻY WSKAZAĆ CZĘŚĆ NIE PODLEGAJĄCĄ GWARANCJI. WSKAZANIE OGÓLNEJ KWOTY PROWIZJI ZA GWARANTOWANIE I ZA PLASOWANIE

Zarząd Emitenta nie posiada uprawnień do zawarcia umowy dotyczącej gwarantowania oferty Akcji Serii E.

Podmiotem pełniącym funkcję oferującego Akcje Serii E w ramach oferty publicznej jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A., Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa. Wynagrodzenie z tytułu oferowania akcji wyniesie około 100.000 zł.

5.4.4. DATA SFINALIZOWANIA UMOWY O GWARANTOWANIE EMISJI

Zarząd Emitenta nie posiada uprawnień do zawarcia umowy dotyczącej gwarantowania oferty Akcji Serii E.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH WRAZ Z OKREŚLENIEM TYCH RYNKÓW

Oferowane **Akcje Serii E** w liczbie do 1.664.844 Emitent planuje wprowadzić do obrotu na rynku podstawowym GPW. Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu giełdowego po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do ich asymilacji z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLPOLNA00015.

Zgodnie z §19 Regulaminu Giełdy akcje nowej emisji Emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są już notowane na GPW są, po spełnieniu określonych kryteriów, dopuszczane i wprowadzane do obrotu giełdowego w uproszczonym trybie, poprzez złożenie wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego.

Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii E intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW w IV kwartale 2008 roku.

Jednakże uwzględniając fakt, że wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu giełdowego związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego oraz dematerializacją i zarejestrowaniem Akcji Serii E w KDPW, Zarząd Emitenta nie może zagwarantować, że notowanie Akcji Serii E rozpocznie się w planowanym terminie.

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW do 1.664.844 **PDA Serii E**. Po dokonaniu przydziału Akcji Serii E Zarząd przedstawi GPW i KDPW stosowną informację i wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii E. Mając na względzie zachowanie ciągłości notowań, PDA Serii E będą notowane do dnia poprzedzającego dzień debiutu giełdowego Akcji Serii E.

Emitent planuje także wprowadzić do obrotu na rynku podstawowym GPW 832.422 prawa poboru Akcji Serii E.

Prawa poboru Akcji Serii E będą przedmiotem obrotu, zachodzącego na zasadach określonych w przepisach obowiązujących na GPW. Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego począwszy od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny (w przypadku Emitenta niniejszy Prospekt Emisyjny), zatwierdzony przez właściwy organ (w przypadku Emitenta przez KNF). Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru.

Biorąc pod uwagę powyższe regulacje ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 3 listopada 2008 roku.

Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru zostanie określony w komunikacie Zarządu GPW.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego pod warunkiem ich zarejestrowania w KDPW. W myśl § 83 ust. 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wprowadzenie do depozytu praw poboru polega na ich zarejestrowaniu zgodnie ze stanami kont depozytowych, na których zapisane są akcje dające prawa poboru.

6.2. RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZONE DO OBROTU

Do obrotu na rynku podstawowym GPW jest dopuszczonych 832.422 akcji o kodzie ISIN PLPOLNA00015.

6.3. JEŻELI JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE Z UTWORZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, CO DO KTÓRYCH OCZEKUJE SIĘ DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA O CHARAKTERZE PRYWATNYM SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAME KLASY LUB, JEŻELI TWORZONE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE INNEJ KLASY W ZWIĄZKU Z PLASOWANIEM O CHARAKTERZE PUBLICZNYM LUB PRYWATNYM - SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT CHARAKTERU TAKICH OPERACJI ORAZ LICZBĘ I CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRYCH OPERACJE TE DOTYCZĄ

We listopadzie lub grudniu 2008 r. Emitent zamierza przeprowadzić subskrypcję 100.000 akcji serii F, które zaoferuje pracownikom Spółki w ramach programu motywacyjnego. Akcje zostaną zaoferowane w formie publicznej oferty w drodze subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna akcji serii F wynosi 3, 80 zł. za jedną akcję.

6.4. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICZY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY („BID” I „OFFER”), ORAZ PODSTAWOWYCH WARUNKÓW ICH ZOBOWIĄZANIA

W przypadku Emitenta brak jest takich podmiotów.

6.5. STABILIZACJA: W SYTUACJI, GDY EMITENT LUB SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZ UDZIELILI OPCJI NADPRZYDZIAŁU LUB GDY W INNY SPOSÓB ZAPROPONOWANO POTENCJALNE PODJĘCIE DZIAŁAŃ STABILIZUJĄCYCH CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ

Emitent nie planuje podejmowania działań stabilizacyjnych związanych z publiczną ofertą Akcji Serii E.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.

7.1. DANE PODMIOTU OFERUJĄCEGO PAPIERY WARTOŚCIOWE DO SPRZEDAŻY

Z uwagi na fakt, że Akcje Serii E są oferowane w ofercie publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, brak jest właścicieli Akcji Serii E.

7.2. LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Z uwagi na fakt, że Akcje Serii E są oferowane w ofercie publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, brak jest właścicieli Akcji Serii E.

7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP” STRONY, KTÓRYCH TO DOTYCZY. TREŚĆ UMOWY I WYJĄTKI OD NIEJ. WSKAZANIE OKRESU OBJĘTEGO ZAKAZEM SPRZEDAŻY

Sytuacja ta nie ma odniesienia do oferty publicznej Akcji Serii E.

8. KOSZTY OFERTY

Koszty emisji Akcji Serii E oraz ich wprowadzenia do obrotu giełdowego obejmą: koszty przygotowania Prospektu, oferowania Akcji Serii E, usług doradców Spółki, druku i publikacji Prospektu oraz ogłoszeń obligacyjnych, działań promocyjnych i reklamowych, koszty związane z opłatami uiszczanymi KNF, GPW i KDPW oraz opłaty sądowe i notarialne.

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

Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii E i ich wprowadzenia do obrotu giełdowego wynoszą około 283 000,00 zł. Przy ich uwzględnieniu Emitent pozyska z emisji Akcji Serii E około 6 043 407 zł. Powyższe szacunki zakładają, że zostaną objęte wszystkie Akcje Serii E.

9. ROZWODNIENIE

9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ

Tabela: Wielkość i wartość procentowa maksymalnego możliwego rozwodnienia spowodowanego ofertą Akcji Serii E

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją			Struktura akcjonariatu po emisji		
	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w strukturze akcjonariatu	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w strukturze akcjonariatu
Akcje serii A	564 010	564 010	67,8%	564 010	564 010	22,6%
Akcje serii B	168 412	168 412	20,2%	168 412	168 412	6,7%
Akcje Serii C	81 000	81 000	9,7%	81 000	81 000	3,2%
Akcje Serii D	19 000	19 000	2,3%	19 000	19 000	0,8%
Akcje Serii E				1 664 844	1 664 844	66,7%

Razem	832 422	832 422	100,0%	2 497 266	2 497 266	100,0%
--------------	----------------	----------------	---------------	------------------	------------------	---------------

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o.

9.2. WSKAZANIE WIELKOŚCI I WARTOŚCI NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA, W PRZYPADKU JEŚLI DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ NOWEJ OFERTY

Oferta Publiczna Akcji Serii E skierowana jest do dotychczasowych akcjonariuszy. W przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze Spółki nie wykonają przysługującego im prawa poboru Akcji Serii E, oraz wszystkie oferowane Akcje Serii E zostaną objęte przez nowych akcjonariuszy, struktura akcjonariatu Emitenta przedstawiać się będzie następująco:

Tabela: Wielkość i wartość procentowa maksymalnego możliwego rozwodnienia spowodowanego ofertą Akcji Serii E

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją			Struktura akcjonariatu po emisji		
	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w strukturze akcjonariatu	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w strukturze akcjonariatu
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje Serii A, B, C, D)	832 422	832 422	100,0%	832 422	832 422	33,3%
<i>Zbigniew Jakubas</i>	252 710	252 710	30,4%	252 710	252 710	10,1%
<i>Multico Sp. z o.o.</i>	7 327	7 327	0,9%	7 327	7 327	0,3%
<i>Pozostali</i>	572 385	572 385	68,8%	572 385	572 385	22,9%
Nowi akcjonariusze (Akcje serii E)				1 664 844	1 664 844	66,7%
Razem	832 422	832 422	100,0%	2 497 266	2 497 266	100,0%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o.

9.3. WSKAZANIE WIELKOŚCI I WARTOŚCI NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA, W PRZYPADKU JEŚLI DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE OBEJMĄ NOWĄ OFERTĘ

Oferta Publiczna Akcji Serii E skierowana jest do dotychczasowych akcjonariuszy. W przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze Spółki wykonają przysługujące im prawa poboru Akcji Serii E, oraz wszystkie oferowane Akcje Serii E zostaną objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy, struktura akcjonariatu Emitenta przedstawiać się będzie następująco:

Tabela: Wielkość i wartość procentowa maksymalnego możliwego rozwodnienia spowodowanego ofertą Akcji Serii E

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją			Struktura akcjonariatu po emisji		
	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w strukturze akcjonariatu	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w strukturze akcjonariatu
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje serii A, B, C, D, E)	832 422	832 422	100,0%	2 497 266	2 497 266	100 %
<i>Zbigniew Jakubas</i>	252 710	252 710	30,4%	758 130	758 130	30,4%
<i>Multico Sp. z o.o.</i>	7 327	7 327	0,9%	21 981	21 981	0,9%
<i>Pozostali</i>	572 385	572 385	68,8%	1 717 155	1 717 155	68,8%
Razem	832 422	832 422	100,0%	2 497 266	2 497 266	100,0%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. DORADCY ZWIĄZANI Z EMISJĄ I OPIS ZAKRESU ICH DZIAŁAŃ

Informacje dotyczące doradców związanych z emisją oraz opis zakresu ich działań zostały przedstawione w punkcie 1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W PROSPEKCIE, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

W związku z emisją Akcji Serii E nie były badane ani przeglądane inne niż sprawozdania finansowe informacje zawarte w prospekcie.

10.3. IMIĘ I NAZWISKO OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT W PRZYPADKU ZAMIESZCZENIA W PROSPEKCIE OŚWIADCZENIA LUB RAPORTU TAKIEJ OSOBY

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

10.4. INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH I WSKAZANIE ŹRÓDEŁ TYCH INFORMACJI

W Dokumencie Ofertowym nie zamieszczano raportu lub oświadczenia osoby określonej jako ekspert. Informacje dotyczące zamieszczenia w Prospekcie informacji pochodzących od osób trzecich zostały przedstawione w punkcie 23. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

10.5. WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

Informacja zamieszczona w Prospekcie Emisyjnym przez odesłanie	Przedmiotowy dokument
Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2007	Raport roczny SA-R 2007 z dnia 31.03.2008 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta (http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html)
Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2006	Raport roczny SA-R 2006 z dnia 30.03.2007 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta (http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html)
Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2005	Raport roczny SA-R 2005 z dnia 29.03.2006 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta (http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html)
Sprawozdanie finansowe Emitenta za I półrocze 2008	Raport półroczny SA-P z dnia 25.09.2008 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta (http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html)
Opinia i raport biegłego rewidenta o historycznych danych finansowych Emitenta za rok 2007	Raport roczny SA-R 2007 z dnia 31.03.2008 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta (http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html)
Opinia i raport biegłego rewidenta o historycznych danych finansowych	Raport roczny SA-R 2006 z dnia 30.03.2007 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta

Emitenta za rok 2006	(http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html)
Opinia i raport biegłego rewidenta o historycznych danych finansowych Emitenta za rok 2005	Raport roczny SA-R 2005 z dnia 29.03.2006 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta (http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html)
Raport biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r.	Raport półroczny SA-P z dnia 25.09.2008 roku umieszczony na stronie internetowej Emitenta (http://www.polna.com.pl/gielda/rap_gieldowe.html)

10.6. ZAŁĄCZNIKI

ZAŁĄCZNIK NR 1: FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE SERII E ZAKŁADY AUTOMATYKI „POLNA” S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Serii E spółki Zakłady Automatyki „POLNA” Spółka Akcyjna. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 2 NWZA z dnia 17 sierpnia 2007 r. Emisja obejmuje 1.664.844 akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 3,80 zł (trzy złote osiemdziesiąt groszy), oferowanych dotychczasowym akcjonariuszom w ramach wykonania prawa poboru. Warunkiem koniecznym dojścia emisji do skutku jest subskrybowanie jednej Akcji Serii E. Cena emisyjna Akcji Serii E wynosi 3,80 zł. za każdą akcję. Akcje Serii E są oferowane w ofercie publicznej, na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym.

1. **Imię i nazwisko/firma:**.....

2. **Adres zamieszkania/siedziba:**

3. **Adres do korespondencji/telefon:**

4. **Status dewizowy:** rezydent nierezydent

5. **Rezydent:**

osoba fizyczna – seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL/osoba prawna – numer KRS, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny):

.....

6. **Nierezydent:**

osoba fizyczna – seria i numer paszportu/osoba prawna – numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

.....

7. **Typ zapisu:** podstawowy dodatkowy inwestor wytypowany przez Zarząd

8. **Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu (dotyczy tylko zapisów podstawowych):**

(słownie:))

9. **Liczba akcji objętych zapisem:** (słownie:))

10. **Kwota wpłaty na akcje:** (słownie:))

11. **Forma wpłaty na akcje:** gotówka przelew inne

12. **Forma zwrotu wpłaty w przypadku nadpłaty lub nie dojścia emisji Akcji Serii E do skutku (dotyczy wyłącznie zapisów z rachunku banków depozytariuszy lub przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd; w pozostałych wypadkach zwrot środków nastąpi na rachunek inwestycyjny w domu maklerskim przyjmującym zapis):**

gotówką do odbioru w domu maklerskim przyjmującym zapis

przelewem na rachunek osoby składającej zapis:

przelewem na rachunek inwestycyjny w domu maklerskim (nazwa)

nr rachunku

nr rachunku bankowego domu maklerskiego

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Oświadczenia osoby składającej zapis:

- Oświadczam, że zapoznałem się z brzmieniem statutu spółki Zakładów Automatyki „POLNA” Spółka Akcyjna i akceptuję jego treść.

- Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu emisyjnego spółki Zakładów Automatyki „POLNA” Spółka Akcyjna i akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji Serii E. Zgadzam się na przydzielenie Akcji Serii E zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie.

- Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. , Nr 101, poz. 926) w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii E.

.....
data i podpis osoby składającej zapis

.....
data, pieczęć POK i podpis przyjmującego zapis

Adres Punktu Obsługi Klientów przyjmującego zapis:

ZALĄCZNIK NR 2: DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI SERII E ZAKŁADY AUTOMATYKI „POLNA” S.A. (DOTYCZY WYŁĄCZNIE ZAPISÓW Z RACHUNKU SPONSORA EMISJI I SKŁADANYCH PRZEZ INWESTORÓW WYTYPOWANYCH PRZEZ ZARZĄD)

1. Imię i nazwisko/firma:

.....

2. Adres zamieszkania/siedziba:

.....

3. Adres do korespondencji/telefon:

.....

4. Status dewizowy: rezydent nierezydent

Rezydent:

osoba fizyczna – seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL/osoba prawna – numer KRS, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny):

.....

Nierezydent:

osoba fizyczna – seria i numer paszportu/osoba prawna – numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

.....

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych numer

prowadzonym w

(nazwa Domu Maklerskiego lub Banku Depozytariusza)

na rzecz

wszystkich przydzielonych Akcji Serii E Zakładów Automatyki „POLNA” S.A.

Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania na piśmie Punktu Obsługi Klientów, w którym dokonałem zapisu na Akcje Serii E Zakładów Automatyki „POLNA” S.A. o wszelkich zmianach dotyczących wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek.

Niniejsza dyspozycja jest nieodwołalna.

.....
data i podpis osoby składającej dyspozycję
przyjmującego dyspozycję

.....
data, pieczęć POK i podpis

ZAŁĄCZNIK 3. STATUT EMITENTA

Tekst Jednolity Statutu Spółki

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1

Spółka działa pod firmą: Zakłady Automatyki „POLNA” Spółka Akcyjna.
Spółka może używać skrótu firmy „POLNA” S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.

Artykuł 2

Siedzibą Spółki jest Przemysł.

Artykuł 3

1. Założycielem Spółki jest Skarb Państwa.
2. Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Zakłady Automatyki „MERA-POLNA”.

Artykuł 4

Spółka działa na podstawie kodeksu spółek handlowych a także właściwych przepisów prawa.

Artykuł 5

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

Artykuł 6

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Artykuł 7

7. Przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki jest:

1. Działalność w zakresie projektowania, konstrukcji i produkcji: 3330 Z

- a) urządzeń do automatycznej regulacji i sterowania
- b) urządzeń centralnego smarowania i hydrauliki
- c) urządzeń laboratoryjnych
- d) wyrobów przemysłu metalowego, elektrotechnicznego i elektrycznego
- e) odlewów.

2. Sprzedaż wyrobów i usług na rynek krajowy i rynki zagraniczne w powyższym zakresie: 5165 Z

3. Import surowców, materiałów i urządzeń: 5165 Z.

Artykuł 8

Usunięty.

III. KAPITAŁ SPÓŁKI

Artykuł 9

9.1 Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 163 203,60 (trzy miliony sto sześćdziesiąt trzy tysiące dwieście trzy złote i sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na 832 422 (osiemset trzydzieści dwa tysiące

czterysta dwadzieścia dwie) akcje o wartości nominalnej 3,80 zł (trzy złote i osiemdziesiąt groszy) każda w tym akcje serii A w ilości 564 010 (pięćset sześćdziesiąt cztery tysiące dziesięć) o numerach od 000 001 – 564010, akcje serii B w ilości 168 412 (sto sześćdziesiąt osiem tysięcy czterysta dwanaście) o numerach od 000 001 – 168412, akcje serii C w ilości 81 000 (osiemdziesiąt jeden tysięcy) o numerach 000 01-81 000 oraz akcje serii D w ilości 19 000 (dziewiętnaście tysięcy) o numerach od 000 01 – 19 000.

9.2 Akcje wyemitowane z chwilą przekształcenia przedsiębiorstwa, o którym mowa w art. 3.2 oznaczone są jako akcje serii A, natomiast kolejne emisje akcji oznaczone będą kolejnymi literami alfabetu.

9.3 Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje na warunkach określonych przepisami prawa.

9.4 Kapitał zakładowy może zostać podwyższony poprzez przeniesienie środków z kapitału zapasowego lub rezerwowego Spółki w drodze podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji lub emisji nowych akcji.

Artykuł 9a

9a.1. W terminie do dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż **1.140.000** zł (jeden milion sto czterdzieści tysięcy), (kapitał docelowy).

9a.2. W granicach kapitału docelowego Zarząd upoważniony jest do dokonania kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w drodze kolejnych emisji akcji z zastrzeżeniem, iż począwszy od roku obrotowego 2008 Zarząd upoważniony jest do przeprowadzenia jednego podwyższenia kapitału przypadającego na dany rok obrotowy w kwocie nie wyższej niż: **380.000** (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych w 2008 roku, **380.000** (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych w 2009 roku, **380.000** (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych w 2010 roku.

9a.3. Zarząd może wydać akcje w zamian za wkłady pieniężne.

9a.4. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wyłączyć prawo poboru dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego i zaoferować akcje emitowane w ramach kapitału docelowego do pracowników Spółki, po uprzedniej akceptacji przez Radę Nadzorczą „Regulaminu przydziału uprawnionym pracownikom spółki akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego.

Artykuł 10

Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela.

Artykuł 11

Usunięty.

IV. ORGANY SPÓŁKI

Artykuł 12

Organami Spółki są:

- A. Zarząd
- B. Rada Nadzorcza
- C. Walne Zgromadzenie.

A. Zarząd

Artykuł 13

- 13.1 Zarząd składa się z dwóch lub większej liczby członków. Kadencja Zarządu jest wspólna dla wszystkich członków i trwa trzy lata.
- 13.2 Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych Członków Zarządu.
- 13.3 Rada Nadzorcza określi liczbę Członków Zarządu.
- 13.4 Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie może odwołać Prezesa Zarządu, Członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji.

Artykuł 14

- 14.1 Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy Statut dla pozostałych władz Spółki.
- 14.2 Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom określi szczegółowo regulamin Zarządu.
Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.
- 14.3 Zarząd składa Walnemu Zgromadzeniu propozycje podziału zysku po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały.

Artykuł 15

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub jeden Członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem.

Artykuł 16

- 16.1 Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z Członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z Członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.
- 16.2 Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje z nimi umowę o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie w oparciu o obowiązujące przepisy.

B. RADA NADZORCZA

Artykuł 17

- 17.1 Rada Nadzorcza składa się z pięciu (5) do dziewięciu (9) członków.
Liczbę członków każdej kadencji określa wraz z wyborem Walne Zgromadzenie.
- 17.2 Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich Członków i trwa trzy lata.
- 17.3. Rada Nadzorcza zostaje powołana według następujących zasad:
- 17.3.1 Akcjonariusz posiadający największą liczbę akcji Spółki nie mniejszą jednak niż 32 (trzydzieści dwa) procent akcji ma prawo do powołania członków Rady Nadzorczej w liczbie stanowiącej większość wszystkich członków pomniejszoną o jeden w tym Przewodniczącego to znaczy:
- w pięcioosobowej Radzie – dwóch członków w tym Przewodniczącego
 - w sześcioosobowej Radzie – dwóch członków w tym Przewodniczącego
 - w siedmioosobowej Radzie – trzech członków w tym Przewodniczącego
 - w ośmioosobowej Radzie – trzech członków w tym Przewodniczącego
 - w dziewięcioosobowej Radzie – czterech członków w tym Przewodniczącego.
- 17.3.2 W przypadku gdy kilku akcjonariuszy obecnych i głosujących na Walnym Zgromadzeniu mają co najmniej 32 % akcji Spółki będzie miało identyczną liczbę akcji uprawnienia do wyboru

członków Rady Nadzorczej według zasad określonych w art. 17.3.1 będzie przysługiwało wyłącznie temu akcjonariuszowi, który pierwszy objął lub nabył co najmniej 32 % akcji Spółki.

17.3.3 Pozostali członkowie Rady Nadzorczej wybierani są przez Walne Zgromadzenie na zasadach ogólnych. W głosowaniu nie uczestniczy akcjonariusz, o którym mowa w art.17.3.1.

17.3.4 W przypadku kiedy akcjonariusz, o którym mowa w ust.17.3.1 nie skorzysta ze swego prawa określonego w art. 17.3.1 wówczas członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie na zasadach ogólnych.

Artykuł 18

18.1 Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców Przewodniczącego i Sekretarza.

18.2 Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

Artykuł 19

19.1 Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał.

19.2 Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez jej Przewodniczącego, a w przypadku gdy ten nie może tego uczynić, jeden z Wiceprzewodniczących albo sekretarz, z inicjatywy własnej lub na wniosek Zarządu bądź członka Rady, w którym podany jest proponowany porządek obrad.

19.3 W przypadku złożenia pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej przez Zarząd lub członka Rady, posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia doręczenia wniosku. W przypadku nie zwołania posiedzenia we wskazanym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

19.4 Posiedzenia Rady Nadzorczej otwiera i prowadzi Przewodniczący Rady, a pod jego nieobecność jeden z Wiceprzewodniczących. W przypadku nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Wiceprzewodniczących Rady, posiedzenie może otworzyć każdy z członków Rady zarządzając wybór przewodniczącego posiedzenia.

Artykuł 20

20.1 Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia.

20.2 Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków.

20.3 Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady.

Artykuł 21

21.1 Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

21.2 Jeżeli Rada Nadzorcza została wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, każda z grup ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie członków Rady Nadzorczej do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Artykuł 22

22.1 Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.

22.2 Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego Statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

1. Ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz zapewnienie jego weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
2. Ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
3. Zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki,
4. Opiniowanie, w formie uchwały, propozycji Zarządu i przedstawienie Walnemu Zgromadzeniu zasad podziału zysku w tym określenie kwoty przyznanej na dywidendy i terminów wypłat dywidend lub zasad pokrycia strat,
5. Składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1,2 i 4,
6. Wyrażanie zgody na transakcje obejmujące zbycie i nabycie akcji lub innego mienia lub zaciągnięcia pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy 15 % wartości aktywów netto Spółki, według ostatniego bilansu,
7. Powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
8. Delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Artykuł 23

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

C. WALNE ZGROMADZENIE

Artykuł 24

24.1 Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

24.2 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10 % kapitału akcyjnego.

24.3 Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w art.24.2.

24.4 Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

1. W przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przewidzianym terminie,
2. Jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w art.24.2 Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w art.24.3.

Artykuł 25

25.1 Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd, w porozumieniu z radą Nadzorczą wyrażoną w formie uchwały.

25.2 Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10 % kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

25.3 Żądanie, o którym mowa w art.25.2 zgłoszone w okresie jednego miesiąca przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia będzie traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Artykuł 26

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w miejscu siedziby Spółki.

Artykuł 27

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji.

Artykuł 28

28.1 Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy Statut lub ustawa nie stanowią inaczej większość ta wymagana jest w szczególności w następujących sprawach:

1. Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy.
2. Podjęcie uchwały co do podziału zysku i pokrycia straty.
3. Udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków.

28.2 Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością $\frac{3}{4}$ głosów w sprawach:

1. Zmiany Statutu,
2. Emisji obligacji,
3. Umorzenia akcji,
4. Obniżenia kapitału zakładowego,
5. Zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części,
6. Rozwiązania Spółki.

28.3 Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

28.4 Walne Zgromadzenie może przyznać osobie, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, zwrot wydatków lub pokrycie odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana zapewnić osobie trzeciej, wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działa w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby był w najlepszym interesie Spółki.

Artykuł 29

29.1 Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne.

Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych.

29.2 Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.

29.3 Tajne głosowanie należy również zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Artykuł 30

30.1 Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca albo osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób otwarcia dokonuje Prezes Zarządu

albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.

30.2 Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

Artykuł 31

Usunięty.

VI. GOSPODARKA SPÓŁKI

Artykuł 32

Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Artykuł 33

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy

Artykuł 34

W ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest zobowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe za ubiegły rok obrotowy oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.

Artykuł 35

35.1 Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

1. Kapitał zapasowy,
2. Fundusz inwestycji,
3. Dodatkowy kapitał rezerwowy,
4. Dywidendy,
5. Inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

35.2 Kwoty przeznaczone przez Walne Zgromadzenie na wypłatę dywidendy, rozdzielane są pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu dywidendy.

35.3 Walne Zgromadzenie 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.

Artykuł 36

Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w dzienniku „Gazeta Wyborcza” za wyjątkiem tych ogłoszeń, które z mocy prawa zamieszczane są w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Jednolity tekst Statutu ustalono wg stanu prawnego na dzień 30.06.2008 r. na podstawie aktów notarialnych zawierających uchwały Walnego Zgromadzenia jak następuje:

1. *Rep. A Nr 1800/2005 Kancelaria Notarialna Stanisław Radyk w Przemyślu z dnia 31 maja 2005 r. (tekst jednolity),*
2. *Rep. A Nr 3432/2007 Kancelaria Notarialna Stanisław Radyk w Przemyślu z dnia 17 sierpnia 2007 r. – Uchwała nr 4,*
3. *Rep. A Nr 2835/2008 Kancelaria Notarialna Stanisław Radyk w Przemyślu z dnia 30 czerwca 2008 r. – Uchwały nr 23-28 oraz Uchwała nr 30.*

11. DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE

Aneks	Aneks do Prospektu przekazywany na podstawie i zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie
Akcje	Akcje spółki Zakłady Automatyki „POLNA” S.A.
Akcje Serii E	1 664 844 Akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 3,80 zł każda spółki Zakłady Automatyki „POLNA” S.A.
Akcje Oferowane	Akcje Serii E spółki Zakłady Automatyki „POLNA” S.A. oferowane na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, „POLNA” S.A.	Zakłady Automatyki „POLNA” Spółka Akcyjna w Przemysłu – Emitent Akcji Oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu
EURO	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Inwestor	Osoba zainteresowana nabyciem Akcji Oferowanych
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
Kodeks Cywilny, K.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
Kodeks Karny, K.k.	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku - Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553, z późn. zm.)
Kodeks Postępowania Cywilnego, K.p.c	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz.296 z późn. zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, K.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „POLNA” S.A.
Oferujący, Dom Maklerski, DM	Dom Maklerski AmerBrokers z siedzibą w Warszawie
PDA, Prawa Do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji Serii E, powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasający z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
POK	Punkt Obsługi Klienta domu maklerskiego
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo Bankowe (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późn. zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.)
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów - centralny organ administracji rządowej właściwy w sprawach ochrony konkurencji i konsumentów
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem, zawierającym informacje dotyczące Akcji Serii E oraz ich ofercie, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Publiczna Oferta, Oferta	Oferta objęcia Akcji Serii E
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza „POLNA” S.A.

Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwalony uchwałą nr 1/1110/2006 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn. zm.
Rozporządzenie o Prospekcie, Rozporządzenie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
Rozporządzenie Rady EWG w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców
Rynek regulowany	System obrotu instrumentami finansowymi obejmujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek giełdowy, rynek pozagiełdowy, towarowy rynek instrumentów finansowych
Statut	Statut „POLNA” S.A.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, przy którego pomocy Prezes Urzędu wykonuje swoje zadania
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity Dz.U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku - o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 Nr 50, poz. 331)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 r., Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie	Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o obrocie	Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o nadzorze	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1537)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie „POLNA” S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki	Zarząd „POLNA” S.A.
zł, złoty, PLN	Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od 1 stycznia 1995 roku zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz. U. z 1994r. Nr 84, poz. 386, z późn. zm.)