

VOLTEX S. A.

PROSPEKT EMISYJNY



www.voltex.pl

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z:

- publiczną ofertą 4.000.000 (czterech milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda;
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie więcej niż 4.000.000 (czterech milionów) Akcji Serii C oraz nie więcej niż 4.000.000 (czterech milionów) Praw do Akcji Serii C;
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 1.400.000 (jednego miliona czterystu tysięcy) Akcji Serii B.

Oferujący



Dom Maklerski POLONIA NET SA z siedzibą w Krakowie

Niniejszy Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 czerwca 2009 r.

PUBLICZNA OFERTA AKCJI SPÓŁKI VOLTEX 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.

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE	7
1	Informacje o osobach zarządzających, nadzorujących, osobach zarządzających wyższego szczebla oraz doradcach i biegłych rewidentach
1.1	Emitent.....
1.2	Oferujący.....
1.3	Doradca Finansowy
1.4	Doradca Prawny
1.5	Biegły Rewident
2	Statystyki i przewidywany harmonogram oferty
2.1	Statystyki oferty.....
2.2	Przewidywany harmonogram.....
3	Kluczowe informacje dotyczące wybranych danych finansowych; kapitalizacja i zadłużenie; przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych; czynniki ryzyka
3.1	Wybrane dane finansowe
3.2	Wyniki szacunkowe.....
3.3	Zasoby kapitałowe
3.4	Kapitalizacja i zadłużenie.....
3.5	Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych.....
3.6	Czynniki ryzyka
4	Informacje dotyczące emitenta.....
4.1	Historia i ogólny zarys działalności Emitenta
4.2	Strategia Emitenta
5	Informacje dodatkowe
5.1	Statut Spółki.....
5.2	Dokumenty do wglądu
CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA	18
1	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta
1.1	Ryzyko związane ze zmianą cen nabywanych towarów.....
1.2	Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców
1.3	Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców.....
1.4	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
1.5	Ryzyko związane z konkurencją.....
1.6	Ryzyko związane z zapasami towarów.....
1.7	Ryzyko związane z karami finansowymi za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń.....
1.8	Ryzyko związane z gwarancjami sprzedawanych dóbr i serwisem gwarancyjnym
1.9	Ryzyko związane z niewywiązywaniem się klientów z płatności
1.10	Ryzyko związane z niezrealizowaniem celu emisji
1.11	Ryzyko związane z brakiem umów wieloletnich
1.12	Ryzyko związane z funkcjonowaniem Rady Nadzorczej Emitenta
2	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta.....
2.1	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

2.2	Ryzyko związane z sytuacją na rynkach odbiorców Emitenta	21
2.3	Ryzyko kursowe	22
2.4	Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji	22
3	Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje	22
3.1	Ryzyko związane z możliwością niedopuszczenia Akcji do obrotu, zawieszenia obrotu Akcjami lub wykluczeniem Akcji z obrotu	22
3.2	Ryzyka związane z przepisami art. 16, 17 i 18 Ustawy o ofercie	23
3.3	Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej	25
3.4	Ryzyko naruszenia przepisów Ustawy o ofercie i Ustawy o obrocie przez Emitenta	25
3.5	Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii C	27
3.6	Ryzyko płynności i wahań kursowych	27
3.7	Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu, niedopuszczenia, opóźnienia we wprowadzeniu lub niewprowadzenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego	27
3.8	Ryzyko związane z opóźnieniem lub odmową wprowadzenia do obrotu PDA	28
3.9	Ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii C oraz notowaniem PDA	28
3.10	Ryzyko związane z dopuszczeniem Akcji Serii B i C do obrotu giełdowego	28
CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY		29
1	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym	29
1.1	Emitent	29
1.2	Oferujący	30
1.3	Doradca Finansowy	31
1.4	Doradca Prawny	32
2	Biegli rewidenci	33
2.1	Podmiot uprawniony do badania historycznych informacji finansowych	33
2.2	Zmiany biegłych rewidentów	33
3	Wybrane informacje finansowe	33
4	Czynniki ryzyka	35
5	Informacje o Emitencie	35
5.1	Historia i rozwój Emitenta	35
5.2	Inwestycje	36
5.3	Strategia Emitenta	38
6	Zarys ogólny działalności	39
6.1	Działalność podstawowa	39
6.2	Główne rynki	40
6.3	Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynki zbytu	49
6.4	Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	49
6.5	Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	52
7	Struktura organizacyjna	54
7.1	Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie	54
7.2	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	54

8	Środki trwałe	54
8.1	Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta	54
8.2	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	57
9	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	58
9.1	Sytuacja finansowa Emitenta.....	58
9.2	Wynik operacyjny Emitenta.....	61
10	Zasoby kapitałowe	63
10.1	Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta.....	63
10.2	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta	65
10.3	Analiza płynności finansowej Emitenta	67
10.4	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta	68
10.5	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.....	69
10.6	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje	69
11	Badania i rozwój, patenty i licencje.....	70
12	Informacje o tendencjach.....	70
12.1	Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.....	70
12.2	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta.....	70
13	Wyniki szacunkowe	70
13.1	Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje szacunki.....	70
13.2	Raport sporządzony przez niezależnego biegłego rewidenta.....	72
14	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	73
14.1	Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką.....	73
14.2	Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	78
15	Wynagrodzenia i inne świadczenia w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla	79
15.1	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki	79
15.2	Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia	80
16	Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	81
16.1	Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje	81

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	81
16.3	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta	82
16.4	Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego	82
17	Zatrudnienie	83
17.1	Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta	83
17.2	Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta	84
17.3	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	85
18	Znaczeni akcjonariusze	85
18.1	Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta	85
18.2	Informacja dotycząca posiadania przez głównych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu	85
18.3	Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany	86
18.4	Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	86
19	Transakcje z podmiotami powiązanymi	87
20	Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat	92
20.1	Historyczne informacje finansowe	92
20.2	Informacje finansowe pro forma	160
20.3	Sprawozdania finansowe	160
20.4	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	160
20.5	Data najnowszych informacji finansowych	161
20.6	Śródroczne i inne informacje finansowe	161
20.7	Polityka dywidendy	161
20.8	Postępowania sądowe i arbitrażowe	163
20.9	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	164
21	Informacje dodatkowe	164
21.1	Kapitał zakładowy	164
21.2	Statut Spółki	166
22	Istotne umowy	183
23	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach	183
24	Dokumenty udostępnione do wglądu	183
25	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	183
CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY		184
1	Osoby odpowiedzialne	184
1.1	Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych	184
1.2	Oświadczenia osób odpowiedzialnych	184
2	Czynniki ryzyka	184

3	Podstawowe informacje	184
3.1	Oświadczenie Emitenta o kapitale obrotowym	184
3.2	Oświadczenie Emitenta o kapitalizacji i zadłużeniu	184
3.3	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	185
3.4	Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	186
4	Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu.....	187
4.1	Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu	187
4.2	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje	187
4.3	Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych	188
4.4	Waluta emitowanych akcji.....	188
4.5	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw	188
4.6	Podstawa prawna emisji akcji	191
4.7	Przewidywana data emisji akcji	194
4.8	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji	194
4.9	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji	210
4.10	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego.....	211
4.11	Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu	211
5	Informacje o warunkach emisji.....	215
5.1	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	215
5.2	Zasady dystrybucji i przydziału	224
5.3	Cena	228
5.4	Plasowanie i gwarantowanie.....	230
6	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	231
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	231
6.2	Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu.....	231
6.3	Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.....	231
6.4	Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania	232
6.5	Działania stabilizacyjne	232
7	Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą	232
7.1	Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży	232
7.2	Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających	232
7.3	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up". Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży	232

8	Koszty emisji lub oferty.....	233
8.1	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty	233
9	Rozwodnienie.....	233
9.1	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.....	233
9.2	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty.....	234
10	Informacje dodatkowe.....	234
10.1	Opis zakresu działań doradców związanych z emisją	234
10.2	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	234
10.3	Dane na temat eksperta.....	234
10.4	Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji.....	234
ZAŁĄCZNIKI	235
DEFINICJE I SKRÓTY	258

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

- a) Podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego;
- b) każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez Inwestora całości Prospektu Emisyjnego;
- c) w przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu Emisyjnego, skarżący Inwestor może na mocy ustawodawstwa Państwa Członkowskiego mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego; oraz
- d) odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły Podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wniosowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku gdy Podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.

1 INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH, OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH

1.1 Emitent

1.1.1 Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Edward Parchimowicz – Prezes Zarządu

Halina Parchimowicz – Wiceprezes Zarządu

Ireneusz Blicharski – Wiceprezes Zarządu

1.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Witold Parchimowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Roman Borkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Magdalena Parchimowicz – Członek Rady Nadzorczej

Renata Blicharska – Członek Rady Nadzorczej

Agata Kowalska – Członek Rady Nadzorczej

1.1.3 Kierownicy wyższego szczebla

Emitent nie wskazał kierowników wyższego szczebla, mających istotne znaczenie dla prawidłowego zarządzania prowadzoną przez Emitenta działalnością.

1.2 Oferujący

Oferującym papiery wartościowe Emitenta jest Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie.

1.3 Doradca Finansowy

Doradcą Finansowym Emitenta jest Art Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie.

1.4 Doradca Prawny

Doradcą Prawnym Emitenta jest Kancelaria Adwokacko-Radcowska Juskiewicz, Wójcik, Domińczak spółka partnerska z siedzibą w Warszawie.

1.5 Biegły Rewident

Podmiotem badającym historyczne informacje finansowe Emitenta jest Polinvest-Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Podmiot ten wpisany jest przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1806.

2 STATYSTYKI I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY

2.1 Statystyki oferty

Na podstawie Prospektu publicznie oferowanych do objęcia jest 4.000.000 (cztery miliony) Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda spółki VOLTEX S.A. Akcje Serii C oferowane są z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje oferowane są Inwestorom w dwóch transzach:

Transzy Małych Inwestorów - obejmującej 1.000.000 (jeden milion) Akcji Serii C,

Transzy Dużych Inwestorów - obejmującej 3.000.000 (trzy miliony) Akcji Serii C.

Na podstawie Prospektu Emisyjnego przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym będą:

- 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B,
- nie więcej niż 4.000.000 (cztery miliony) Praw Do Akcji Serii C,
- nie więcej niż 4.000.000 (cztery miliony) Akcji Serii C.

2.2 Przewidywany harmonogram

Tabela. Planowany harmonogram Oferty

Rozpoczęcie procesu budowy Księgi Popytu (book-building)	8 lipca 2009 r.
Zakończenie procesu budowy Księgi Popytu (book-building)	10 lipca 2009 r. do godz. 12.00
Ostateczny termin dokonania wstępnego przydziału Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów oraz ustalenia Ceny Emisyjnej dla Akcji Serii C i podania jej do publicznej wiadomości	13 lipca 2009 r.
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje w Transzach Małych i Dużych Inwestorów	14 lipca 2009 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje w Transzach Małych i Dużych Inwestorów.	17 lipca 2009 r.
Dokonanie przydziału Akcji	20 lipca 2009 r.
Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji w Transzy Małych Inwestorów za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy i zamknięcie Oferty publicznej Akcji	23 lipca 2009 r.

3 KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH; KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE; PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA

3.1 Wybrane dane finansowe

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych za lata 2005 – 2007. Wybrane dane finansowe obejmują również okres I półrocza 2008 roku, który został zbadany przez niezależnego biegłego rewidenta oraz okres I półrocza 2007 roku, który nie podlegał badaniu oraz procedurom przeglądu.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży	14 524	12 348	28 453	31 614	27 124
Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 515	2 223	5 877	4 758	6 825
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11 009	10 125	22 576	26 856	20 299
Zysk brutto na sprzedaży	2 739	2 052	5 690	7 852	5 870
Zysk na sprzedaży	1 987	1 383	4 344	6 419	4 837
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	1 978	1 375	4 292	6 345	4 311
Zysk przed opodatkowaniem	2 086	1 413	4 402	6 440	4 497
Zysk netto	1 682	1 143	3 568	5 212	3 638
Aktywa ogółem	13 543	12 020	13 913	12 539	9 490
Aktywa trwałe	3 079	1 706	2 077	1 129	129
Aktywa obrotowe, w tym:	10 464	10 314	11 836	11 410	9 361
Zapasy	1 253	1 363	937	960	613
Kapitał własny	10 345	9 239	8 664	8 108	5 966
Kapitał podstawowy	6 400	500	6 400	500	200
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	3 198	2 781	5 249	4 431	3 524
Rezerwy na zobowiązania	228	227	238	227	203
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
w tym kredyty	0	0	0	0	0

Zobowiązania krótkoterminowe	2 970	2 554	5 011	4 204	3 321
w tym kredyty	0	0	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 240	3 113	4 522	4 456	1 867
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 170	-694	-1 164	-1 062	-8
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	102	78	-2 851	-2 858	-3 323
Środki pieniężne na koniec okresu	3 492	4 310	2 320	1 813	1 277
Liczba udziałów / akcji (sztuki)	64 000	1 000	64 000	1 000	400
Zysk netto na jeden udział / akcję (zł)	26,28	1 143,00	55,75	5 212,00	9 095,00
Wartość księgowa na jeden udział / akcję (zł)	161,64	9 239,00	135,38	8 108,00	14 915,00
Liczba akcji (sztuki) *	6 400 000	6 400 000	6 400 000	6 400 000	6 400 000
Skorygowany zysk netto na jedną akcję (zł) *	0,2628	0,1786	0,5575	0,8144	0,5684
Skorygowana wartość księgowa na jedną akcję (zł) *	1,6164	1,4436	1,3538	1,2669	0,9322

* - z uwzględnieniem zamiany udziałów na akcje dokonanej w wyniku przekształceniu Emitenta w spółkę akcyjną oraz podziału akcji dokonanego przez NWZ Emitenta w dniu 11.12.2008 roku

Źródło: Historyczne oraz śródroczne informacje finansowe Emitenta

Osiągnięte przez Emitenta zyski na poszczególnych poziomach działalności na przestrzeni lat 2005 – 2007 nie wykazywały jednolitej tendencji. Po dobrych wynikach w 2005 roku nastąpił znakomity rok 2006. Wysoka dynamika wzrostu wyników w 2006 roku wynikała z kilku czynników. Emitent odnotował wysoki wzrost przychodów w związku ze zwiększeniem popytu na materiały elektrotechniczne na terenie województwa dolnośląskiego. Ponadto duża część przychodów była związana z asortymentem przynależnym do laboratoriów badawczych, na które znaczne zainteresowanie pochodziło od odbiorców z branży energetycznej. Po wzroście w 2006 roku nastąpił spadek wyników, co związane było z uzyskaniem niższych przychodów ze sprzedaży. W efekcie zysk netto za 2007 rok nie był tak dobry jak w poprzednim roku, ale porównywalny z rokiem 2005. Podstawowy wpływ na efekty prowadzonej działalności w 2007 roku miały niższe przychody ze sprzedaży dla branży energetycznej (w szczególności laboratoria badawcze) oraz niższe zapotrzebowanie ze strony rynku na osprzęt bezpieczeństwa pracy (systemy ochrony oczu, słuchu, rąk i ciała, twarzy i dróg oddechowych pochodzące od innych producentów; spadek nie dotyczył produkcji własnej Emitenta w tym zakresie).

W I półroczu 2008 roku działalność Emitenta wygenerowała zysk netto w wysokości 1 682 tys. zł. Wartość ta oznaczała wzrost o około 500 tys. zł w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. W przypadku jednak umacniania się polskiej waluty będzie to miało korzystny wpływ na koszty prowadzenia działalności Emitenta.

Wzrost związany był z osiągnięciem wyższych przychodów, wynikających szczególnie z usług budowlano – remontowo – instalacyjnych w zakresie obiektów górniczych oraz z dużego zainteresowania urządzeniami elektrycznymi opracowanymi przez Emitenta znajdującymi się w ofercie sprzedaży (szczególnie aparatura pomiarowa a w tym uniwersalne aparaty do analizy i rejestracji parametrów i zakłóceń sieci przemysłowych).

3.2 Wyniki szacunkowe

Wyniki szacunkowe za 2008 rok zostały przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi.

Podczas sporządzania wyników szacunkowych za rok 2008 Emitent wziął pod uwagę poniższe czynniki.

A. Zależne od Emitenta:

- posiadane na dzień sporządzenia Prospektu dane na temat wielkości sprzedaży towarów i produktów własnych w poszczególnych Biurach Handlowych Emitenta,
- posiadane na dzień sporządzenia Prospektu dane na temat wartości przychodów dotyczących zrealizowanych i zakontraktowanych na rok 2008 umów usług budowlano – remontowo – instalacyjnych,
- przyjęto założenie, że Zarząd Emitenta posiada pełną wiedzę na temat operacji dokonanych w 2008 roku,
- przyjęto założenie, że Emitent posiada prawidłowo zaewidencjonowaną w księgach rachunkowych dokumentację księgową, która nie zawiera istotnych braków,

B. Niezależne od Emitenta:

- po dacie sporządzenia wyników szacunkowych nie zostaną ujawnione żadne istotne fakty lub okoliczności, obecnie nieznane Emitentowi, które w istotny sposób zmieniłyby jego wyniki finansowe za 2008 rok,

Wyniki szacunkowe za rok 2008:

Przychody netto: 39 442 tys. zł

Zysk netto: 6 342 tys. zł

3.3 Zasoby kapitałowe

W latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2008 roku w strukturze finansowania Emitenta dominował kapitał własny. Jego udział w całkowitej strukturze finansowania Emitenta zwiększył się z poziomu 62,9% na koniec 2005 roku do 76,4% na koniec I półrocza 2008 roku.

W okresie objętym analizą dwukrotnie nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta. W 2006 roku kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 300 tys. zł do poziomu 500 tys. zł. Podwyższenie to zostało pokryte z kapitału zapasowego i wynikało z przyszłych planów przekształcenia formy prawnej spółki i związanych z tym wymagań co do wielkości kapitału zakładowego. Na podwyższenie kapitału zakładowego wpłynęła ponadto decyzja Zarządu Emitenta związana z umożliwieniem Spółce realizacji większych inwestycji w najbliższej przyszłości. W 2007 roku, w momencie zmiany formy prawnej Emitenta, kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 5 900 tys. zł do kwoty 6 400 tys. zł. Podniesienie kapitału nastąpiło po aktualizacji wyceny posiadanych aktywów. Kapitał podstawowy został pokryty w części z kapitału zapasowego oraz w części odpisem z zysku netto.

W analizowanym okresie kapitał zapasowy utrzymywał się na stabilnym poziomie. W latach 2005 – 2007 był zasilany częścią wypracowanego zysku, która nie została wypłacona w formie dywidendy. Wartość kapitału zapasowego była również dwukrotnie zmniejszana w związku z opisanymi wyżej przesunięciami kapitału zapasowego na kapitał zakładowy.

Na zewnętrzne źródła finansowania w okresach objętych historycznymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi składały się w głównej mierze zobowiązania krótkoterminowe. Rezerwy na zobowiązania miały niewielką wartość wynikającą głównie z długoterminowych rezerw na świadczenia emerytalne i podobne oraz krótkoterminowych pozostałych rezerw. Zobowiązania długoterminowe oraz rozliczenia międzyokresowe nie występowały w ogóle. Głównymi składnikami zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych. Na koniec poszczególnych okresów Emitent nie posiadał zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Tabela. Struktura pasywów Emitenta w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 roku (w tys. zł)

Pasywa	I półrocze 2008	Struktura	I półrocze 2007	Struktura	2007	Struktura	2006	Struktura	2005	Struktura
Kapitał podstawowy	6 400	47,3%	500	4,2%	6 400	46,0%	500	4,0%	200	2,1%
Kapitał zapasowy	2 510	18,5%	2 576	21,4%	110	0,8%	2 584	20,6%	2 212	23,3%
Kapitał aktualizacji wyceny	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-247	-1,8%	5 020	41,8%	-229	-1,6%	-188	-1,5%	-84	-0,9%
Zysk (strata) netto	1 682	12,4%	1 143	9,5%	3 568	25,6%	5 212	41,6%	3 638	38,3%
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	-1 185	-8,5%	0	0,0%	0	0,0%
Razem kapitał własny	10 345	76,4%	9 239	76,9%	8 664	62,3%	8 108	64,7%	5 966	62,9%
Rezerwy na zobowiązania	228	1,7%	227	1,9%	238	1,7%	227	1,8%	203	2,1%
Zobowiązania długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 970	21,9%	2 554	21,2%	5 011	36,0%	4 204	33,5%	3 321	35,0%
Rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Razem zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 198	23,6%	2 781	23,1%	5 249	37,7%	4 431	35,3%	3 524	37,1%
PASYWA RAZEM	13 543	100,0%	12 020	100,0%	13 913	100,0%	12 539	100,0%	9 490	100,0%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

3.4 Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela. Kapitały i zadłużenie Emitenta (w tys. zł)

	30.04.2009 *
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	2.273
- zabezpieczone	0
1) kredyt krótkoterminowy i pożyczki	0
2) kredyt długoterminowy - leasing	0
- niezabezpieczone	2.273
zobowiązania z tytułu dostaw	1.975
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	282
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0
4) zobowiązania pozostałe-leasing	0
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	16
6) pozostałe	0
Zadłużenie długoterminowe:	0
- zabezpieczone	0
1) kredyt długoterminowy	0
leasing	0
Kapitał własny	14.990
- kapitał zakładowy	6.400
- kapitał zapasowy	2.510
- kapitał z aktualizacji wyceny	0
- wynik z lat ubiegłych	6.180
- wynik netto roku bieżącego	-100
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	0
A. Środki pieniężne	+8.609
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)krótkoterminowe udzielone pożyczki	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	+8.609
E. Bieżące należności krótkoterminowe	+4.069
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie	-1.975
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	-1.975
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	+10.703
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	-298

N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	-298
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	+10.405

**dane finansowe na dzień 30.04.2009 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta*

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada zobowiązań warunkowych i pośrednich.

3.5 Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Szacowane wpływy Emitenta z emisji akcji serii C, po uwzględnieniu kosztów przeprowadzenia emisji, wyniosą około 28,94 mln zł. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na realizację przyjętej strategii rozwoju, w tym osiągnięcie trzech podstawowych celów:

1. Poszerzenie oferty handlowej:

Emitent planuje zwiększyć kompleksowość oferty rynkowej. W tym celu Spółka zakłada akwizycje podmiotów oferujących produkty i usługi komplementarne w stosunku do swojej działalności. W kręgu zainteresowań Emitenta są firmy z branży energetycznej oraz górniczej, z którymi Emitent współpracuje przy realizacji zleceń. Włączenie tych spółek do grupy kapitałowej Emitenta niewątpliwie poszerzy ofertę rynkową, co pozwoli na realizację kontraktów aktualnie niedostępnych oraz zdecydowanie poprawi rentowność prowadzonych projektów. Emitent nie wytypował jeszcze konkretnego podmiotu, który może stać się obiektem przejęcia. Jednakże rozpoczął rozmowy zmierzających do zakupu udziałów w dwóch spółkach o charakterze produkcyjno-remontowo-instalacyjnym w branży energetycznej, które potencjalnie mogą zostać przejęte. Emitent planuje na ten cel przeznaczyć kwotę około 20 mln zł. Emitent zakłada realizację tego celu w najszybszym możliwym terminie, jednak nie później niż do końca 2011 roku.

W przypadku wystąpienia przeszkód co do ostatecznego uzgodnienia warunków nabycia udziałów lub akcji innych podmiotów lub w przypadku trudności ze wskazaniem atrakcyjnych spółek, które stanowiłyby podmiot przejęcia, Zarząd Emitenta rozważy przeznaczenie kwoty w wysokości 20 mln zł na przejęcia w branżach pokrewnych. Emitent rozważa rozszerzenie zainteresowania o branżę instalatorską lub podmioty o charakterze produkcyjnym i usługowym z branży mechanicznej i budowlanej. W przypadku niepowodzenia rozmów w sprawie przejęcia planowanych spółek Emitent rozważy stworzenie nowych podmiotów o charakterze podobnym do podmiotów planowanych do przejęcia. Do czasu finalizacji akwizycji przedsięwzięcia środki pieniężne zostaną zdeponowane na rachunku bankowym, krótkoterminowych lokatach bankowych lub w formie papierów wartościowych emitowanych przez Skarbu Państwa.

2. Zwiększenie dostępności oferowanych towarów, produktów i usług:

Emitent planuje rozbudowę własnej sieci dystrybucji. Aktualnie oferta Emitenta dostępna jest w pięciu firmowych oddziałach handlowych zlokalizowanych w Lubinie, gdzie mieści się centrala Spółki, we Wrocławiu, Katowicach, Lublinie i Gdańsku. Własna sieć dystrybucji pozwala obecnie dotrzeć z ofertą na teren całego kraju, jednak wzrost popytu na produkty i usługi Emitenta skłania do powołania kolejnych filii w innych miastach Polski, m. in. w tak dużych ośrodkach jak Warszawa i Łódź. Na ten cel Emitent przeznaczy kwotę około 1,5 mln zł. W ramach tej kwoty zostaną wykonane prace związane z przystosowaniem wynajętej lub zakupionej powierzchni pod biura handlowe. Emitent rozpoczął już tworzenie Oddziału w Warszawie, gdzie wynajęto pomieszczenie biurowe oraz zatrudniono osobę na stanowisku Dyrektora Regionu Centralnego, który będzie odpowiedzialny za wdrożenie i funkcjonowanie Oddziału. Emitent zakłada, że proces rozbudowy sieci dystrybucji o wymienione powyżej miasta zakończy się do końca 2011 roku.

3. Budowa centrum logistyczno-magazynowego:

Sieć dystrybucji w postaci istniejących już oddziałów oraz oddziałów planowanych do otwarcia skłania Emitenta do rozbudowy zaplecza logistyczno – magazynowego. W 2008 roku z własnych środków Emitent dokonał już zakupu nieruchomości położonej w okolicy Wrocławia, na której będzie prowadzona budowa nowego centrum logistyczno – magazynowego. Na dalsze prace związane z tym celem Emitent planuje przeznaczyć kwotę około 6 mln zł. Z uruchomieniem centrum logistyczno – magazynowego wiąże się dodatkowo konieczność wstępnego zatowarowania powierzchni, co będzie wiązało się z wydatkiem 1,44 mln zł. Emitent zakłada, że cel ten zostanie zrealizowany nie później niż do końca 2011 roku.

Wskazane powyżej cele są działaniami długoterwałymi. Emitent planuje rozpoczęcie realizacji celów już w 2009 roku i szacuje, że do końca 2009 roku około 30% wpływów z emisji zostanie już zagospodarowane.

W przypadku, gdy Cena Emisyjna zostanie ustalona na poziomie niższym niż maksymalny, Emitent zamierza konsekwentnie realizować wskazane powyżej cele. W takiej sytuacji pozyskana kwota zostanie proporcjonalnie podzielona na wskazane cele emisji. 2/3 pozyskanej kwoty zostanie wydatkowane na cel wymieniony w punkcie 1, natomiast 1/3 część na cele wskazane w punktach 2 i 3. Do pełnego zakończenia wskazanych inwestycji Emitent będzie wykorzystywał własne środki pieniężne, jednak w takim przypadku okres realizacji inwestycji może się wydłużyć.

W przypadku stwierdzenia, że przesunięcia wydatkowanych kwot pomiędzy celami emisji wymienionymi w punktach 1-3 będzie bardziej efektywne dla rozwoju Spółki, Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania takich zmian. Ewentualna decyzja o zmianie przeznaczenia środków pozyskanych z emisji wraz z określonym zakresem zmian zostanie podjęta przez Zarząd w formie uchwały i przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 56, ust. 1 Ustawy o ofercie.

Do momentu rozdysponowania kwoty pozyskanej z emisji, środki pieniężne będą lokowane na: rachunku bankowym, krótkoterminowych lokatach bankowych lub w formie papierów wartościowych Skarbu Państwa.

3.6 Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

- ryzyko związane ze zmianą cen nabywanych towarów,
- ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców,
- ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców,
- ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,
- ryzyko związane z konkurencją,
- ryzyko związane z zapasami towarów,
- ryzyko związane z karami finansowymi za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń,
- ryzyko związane z gwarancjami sprzedawanych dóbr i serwisem gwarancyjnym,
- ryzyko związane z niewywiązywaniem się klientów z płatnościami,
- ryzyko związane z niezrealizowaniem celu emisji,
- ryzyko związane z brakiem umów wieloletnich,
- ryzyko związane z funkcjonowaniem Rady Nadzorczej Emitenta.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski,
- ryzyko związane z sytuacją na rynkach odbiorców Emitenta,
- ryzyko kursowe,
- ryzyko zmian przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania,

Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje

- ryzyko związane z możliwością niedopuszczenia Akcji do obrotu, zawieszenia obrotu Akcjami lub wykluczenia Akcji z obrotu,
- ryzyko związane z przepisami art. 16, 17 i 18 Ustawy o ofercie,
- ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej,
- ryzyko naruszenia przepisów Ustawy o ofercie i Ustawy o obrocie przez Emitenta,
- ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii C,
- ryzyko płynności i wahań kursowych,
- ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu, niedopuszczeniu, opóźnienia we wprowadzeniu lub niewprowadzeniu Akcji Spółki do obrotu giełdowego,
- ryzyko związane z opóźnieniem lub odmową wprowadzenia do obrotu PDA,
- ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii C oraz notowaniem PDA,
- ryzyko związane z dopuszczeniem Akcji Serii B i C do obrotu giełdowego

4 INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

4.1 Historia i ogólny zarys działalności Emitenta

- 1992 Powstanie Przedsiębiorstwa Usługowo-Handlowego VOLTEX (forma prawna: osoba fizyczna prowadząca działalność gospodarczą – działalność prowadzona przez Halinę Parchimowicz).
- 1996 Wdrożenie i atestacja własnej linii specjalistycznego osprzętu kablowego przeznaczonego dla energetyki zawodowej.
- 1996 Zakup nowych nieruchomości (w Lubinie, ul. Wójta Henryka 45) i przeniesienie siedziby oraz magazynu (wcześniejsza siedziba: Lubin, ul. Michałowskiego 20).
- 1998 Otworzenie Biura Handlowego we Wrocławiu.
- 2000 Wdrożenie i certyfikacja systemu jakości zgodnego z ISO 9000.
- 2001 Wyodrębnienie ze struktur Przedsiębiorstwa Usługowo-Handlowego VOLTEX spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą VOLTEX Sp. z o.o. – spółka początkowo zajmowała się handlem i konfekcjonowaniem sprzętu elektrotechnicznego oraz sporadycznie prowadziła usługi szkoleniowe i wykonawcze w zakresie napraw kabli.
- 2003 Otwarcie Biura Handlowego w Lublinie.
- 2003 – 2004 Stworzenie działu projektowego i opracowanie sygnowanych własną marką urządzeń specjalistycznych i osprzętu kablowego wykorzystywanych m.in. w górnictwie.
- 2004 Stworzenie działu usług budownictwa energetycznego i górniczego.
- 2006 Wprowadzenie zintegrowanego systemu zarządzania (integracja systemów handlowych i księgowych).
Otrzymanie nadawanej przez miesięcznik „Puls Biznesu” nagrody „Gazeta Biznesu” m.in. za uzyskane wyniki finansowe Spółki.
- 2007 Przekształcenie Emitenta w Spółkę Akcyjną.
Otwarcie Biura Handlowego w Będzinie, obsługującego teren Śląska ze szczególnym uwzględnieniem spółek węglowych i energetycznych.
- 2008 Przeniesienie Biura Handlowego z Będzina do Katowic.
Otwarcie Biura Handlowego w Gdańsku.
- 2008 Podjęcie uchwały o pierwszej publicznej emisji akcji i wprowadzeniu akcji na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Przedmiotem działalności Emitenta jest dystrybucja oraz usługi w zakresie urządzeń, systemów i materiałów energetycznych; energoelektronicznych, elektrycznych, telekomunikacyjnych oraz przemysłowych. Podstawowym obszarem jest handel materiałami elektrotechnicznymi. W ofercie Emitenta znajduje się asortyment, który można skategoryzować według grup:

- Automatyka: przyrządy pomiarowe, czujniki oraz sondy, aparatura kontrolna, urządzenia do kalibracji i testowania oraz do określenia stopnia bezpieczeństwa, systemy zabezpieczające;
- Elektronika: diody, tyrystory, moduły diodowe i tyrystorowe, prostowniki, mostki prostownicze, moduły kontrolne, itp.;
- Energetyka: osprzęt kablowy, mufy i głowice, automatyka zabezpieczeniowa, izolatory, mierniki i aparatura pomiarowa, osprzęt do linii napowietrznych, taśmy elektroizolacyjne, narzędzia do obróbki kabli, mierniki temperatury na podczerwień;
- Hydraulika: silniki hydrauliczne, pompy, elektrozawory, rozdzielacze, silniki pneumatyczne, zawory membranowe;
- Telekomunikacja: łączówki, szafy kablowe, sznury pomiarowe, osłony złączy światłowodowych, głowice kablowe, taśmy i akcesoria;
- BHP: szelki odbłaskowe, rękawice, kalosze, kaski, maski, nauszники, okulary.

Emitent posiada własne rozwiązania w zakresie: aparatury pomiarowej (rejestratory i analizatory sygnałów), osprzętu kablowego (mufy i głowice kablowe) oraz osprzętu związanego z bezpieczeństwem pracy.

Emitent oferuje również swoim klientom usługi z zakresu budowy bądź przebudowy przewoźnych laboratoriów pomiarowych wykorzystywanych w wykrywaniu usterek kabli wysokiego napięcia, bądź przy badaniu stanu cieczy izolacyjnych. Ponadto Emitent świadczy usługi budowlano – remontowo – instalacyjne w zakresie obiektów energetycznych i górniczych, które mogą dotyczyć budowy i remontów stacji transformatorowo – rozdzielczych, budowy tras kablowych oraz prac zbliżonych z podanymi przykładami.

4.2 Strategia Emitenta

Strategia rozwoju Emitenta zakłada prowadzenie działalności w obszarze, w którym dotychczas się specjalizował, jednocześnie koncentrując się na tych segmentach, w których popyt oraz perspektywy będą najbardziej obiecujące. Celem nadrzędnym jest pomnażanie sprzedaży i zysku netto poprzez poszerzanie oferty handlowej, zwiększania udziału usług w przychodach ze sprzedaży oraz zwiększanie dostępności oferowanych towarów, produktów i usług.

Emitent jest przekonany, że popyt na jego usługi w dłuższym terminie będzie rósł, głównie ze względu na perspektywy rozwojowe jakie ma przed sobą branża energetyczna z racji dużej ilości planowanych inwestycji. Dlatego rozwinięcie usług jest dla Emitenta priorytetem, w szczególności dla odbiorców z branży górniczej i energetycznej. Z tego powodu strategia Spółki zakłada zwiększenie kompleksowości oferty rynkowej, co ma być zrealizowane również dzięki akwizycjom podmiotów oferujących produkty i usługi komplementarne w stosunku do działalności Emitenta. Niezbędnym elementem jest również pozyskiwanie dobrze wykwalifikowanych pracowników dla wzmocnienia Działu Usług zajmującego się realizacją zleceń budowlano – remontowo – instalacyjnych.

W związku z powyższym dodatkowo, Emitent widzi w długim terminie dobre perspektywy związane z sprzedażą towarów elektrotechnicznych, która stanowi jedno z podstawowych dotychczasowych źródeł przychodów. Powiązana z tym kolejnym punktem strategii jest ekspansja terytorialna działalności, która pozwoli na zwiększenie dostępności oferowanych towarów i produktów. Emitent zamierza również zintensyfikować sprzedaż własnych rozwiązań, w tym rejestratorów i analizatorów sygnałów, muf i głowic kablowych oraz osprzętu związanego z bezpieczeństwem pracy. Popyt na produkty Emitenta wynika przede wszystkim z ich wysokiej specjalizacji.

Dla uzyskania satysfakcjonujących wyników realizacji założonych celów Emitenta planuje w latach 2009 – 2011:

- dokończyć rozbudowę budynku warsztatowo – magazynowego na dzierżawionym gruncie w Lubinie,
- wybudować centrum logistyczno – magazynowe na zakupionym gruncie w okolicach Wrocławia,
- rozwijać sieć dystrybucji poprzez otwarcie nowych biur handlowych,
- opracowywać i wprowadzać do sprzedaży nowe własne rozwiązania,
- dokonać akwizycji innych podmiotów.

5 INFORMACJE DODATKOWE

5.1 Statut Spółki

Statut Emitenta stanowi Załącznik na 1 do niniejszego Prospektu Emisyjnego.

5.2 Dokumenty do wglądu

Wykaz dokumentów udostępnionych do wglądu został zamieszczony w pkt. 24 Części III. Prospektu Emisyjnego.

CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Akcji potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić wymienione poniżej czynniki ryzyka i inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć istotnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta, a tym samym może mieć istotnie negatywny wpływ na cenę Akcji lub prawa inwestorów wynikające z tych Akcji, w wyniku czego inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Poniżej zostały opisane czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta oraz branży, w której prowadzi działalność. Są to czynniki ryzyka, które Emitentowi udało się zidentyfikować jako mogące mieć negatywny wpływ na jego działalność. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, których Emitent obecnie nie zidentyfikował, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej.

1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1 Ryzyko związane ze zmianą cen nabywanych towarów

Europejskie centra handlowo – logistyczne oraz producenci stanowią główne grupy dostawców towarów dla Emitenta. Cena zakupu towaru powiększona o odpowiednią marżę narzucaną przez Emitenta ustala cenę zbytu towaru dla jego klientów. Wzrost cen nabywanych towarów wymusza podniesienie przez Emitenta ostatecznych cen, co może doprowadzić do istotnego ograniczenia popytu ze strony jego odbiorców. Odwrotny przypadek, zmniejszania się cen nabywanych towarów, jeśli będzie zjawiskiem długotrwałym może przełożyć się na spadek cen ostatecznych, co może doprowadzić do zmniejszenia uzyskiwanych marż. Pośrednio wpływ na ceny nabywanych towarów mają ceny surowców, gdyż koszty produkcji niektórych materiałów (np. kabli) są ściśle związane z cenami potrzebnych do ich wytworzenia surowców (w tym przypadku miedzi lub aluminium).

1.2 Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Analiza odbiorców Emitenta w roku obrotowym (2007) oraz w I półroczu 2008 roku wskazuje na występowanie kontrahentów, których obroty z Emitentem we wskazanych okresach przekroczyły 10% jego przychodów ze sprzedaży. Utrata któregośkolwiek z tych klientów mogłaby spowodować znaczny spadek przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto Emitenta. Zdaniem Emitenta współpraca z tymi podmiotami układa się bardzo dobrze, niemniej jednak nie można wykluczyć jej pogorszenia w przyszłości.

Łączna liczba odbiorców produktów i towarów oferowanych przez Emitenta przekracza 100 podmiotów. Emitent aktywnie poszukuje nowych klientów, co ograniczyłoby ryzyko związane z utratą kluczowych odbiorców.

1.3 Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Emitent od momentu rozpoczęcia działalności konsekwentnie realizuje politykę dywersyfikacji dostawców, przez co skutecznie minimalizuje ryzyko wpływu dostawców na kondycję Spółki. Emitent posiada około 300 dostawców a udział w zakupach większości z nich nie przekracza 1% wartości nabywanych towarów. W pewnych asortymentach towarów istnieje jednak ryzyko związane z utratą dostawców, zwłaszcza wtedy, gdy są oni jedynymi producentami bądź dystrybutorami określonego, nie zastępowalnego towaru. W roku 2007 oraz w I półroczu 2008 roku udział trzech dostawców przekroczył 10% całkowitej wartości zakupów Emitenta. Istnieje więc ryzyko wpływu decyzji głównych dostawców Emitenta na asortyment jego sprzedaży. Utrata przynajmniej jednego z tych dostawców mogłaby wpłynąć na okresowe lub trwałe ograniczenia asortymentowe oferty Emitenta, co mogłoby obniżyć uzyskane wyniki sprzedaży, zwłaszcza w przypadku, gdy nie będzie możliwości zastąpienia towaru innym.

1.4 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W przypadku Emitenta występuje zjawisko sezonowości sprzedaży, lecz tylko w ograniczonym zakresie. Wiąże się ono głównie z realizowanymi przez Spółkę usługami budowlano – remontowo – instalacyjnymi w branży energetycznej i górniczej oraz handlem w branży budowlanej i budowlano – instalacyjnej. Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez zatrudnianie pracowników sezonowych oraz efektywne zarządzanie terminami urlopowymi kadry pracowniczej. Z uwagi na wahania wartości przychodów ze sprzedaży w poszczególnych sezonach, należy mieć na uwadze mogące wystąpić różnice w porównaniu kwartalnych lub półrocznych wyników działalności Emitenta. W niektórych okresach może to wpłynąć na tymczasowe obniżenie wyników oraz płynności finansowej Emitenta.

1.5 Ryzyko związane z konkurencją

Branża elektrotechniczna odznacza się w Polsce wysokim poziomem konkurencji. Na rynku działa wiele rywalizujących ze sobą podmiotów, z których trudno wskazać jednoznacznych liderów. Sytuacja ta wymusza stałe obniżanie marż w zakresie towarów i usług popularnych, podnoszenie jakości obsługi oraz wysoką elastyczność działań, co zwiększa koszty działalności.

Emitent stymuluje wzmacnianie swojej pozycji rynkowej poprzez stałe doskonalenie jakości świadczonych usług, elastyczność i kompleksowość oferty, ciągle podnoszenie kompetencji oraz specjalizację w wielu dziedzinach. Emitent stale szuka możliwości poszerzania oferty w kierunku nowo powstających oraz niszowych rynków oraz stara się tworzyć własne rozwiązania techniczne.

1.6 Ryzyko związane z zapasami towarów

Domeną Emitenta jest sprzedaż szerokiej gamy towarów specjalistycznych, które dostarczane są pod zamówienie klienta. Jednakże część materiałów z grupy tzw. towarów popularnych jest magazynowana przez Spółkę. W związku z dużą zmiennością rynku istnieje więc ryzyko zamówienia materiałów trudnozbywalnych, co może obniżyć wyniki finansowe Emitenta.

Emitent ogranicza to ryzyko poprzez zabezpieczanie dostępności materiałów u producentów, co pozwala stosować politykę minimalizowania własnych stanów magazynowych, przez ciągłą kontrolę zbywalności magazynowanych materiałów oraz organizowanie akcji promocyjnych i wyprzedażowych.

1.7 Ryzyko związane z karami finansowymi za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Część przychodów Emitenta jest uzyskiwana z realizacji kontraktów długoterminowych dotyczących wykonania usług lub sprzedaży towarów. W przypadku niedotrzymania terminów dostaw lub wykonania usług realizacje te obciążone są karami umownymi oraz ryzykiem zerwania kontraktów i związanych z tym kar odszkodowawczych. Powoduje to możliwość powstania dodatkowych, istotnych kosztów bieżącej działalności Emitenta.

Spółka zarządza ryzykiem poprzez każdorazową analizę możliwości terminowej realizacji swoich zobowiązań wynikających z zapisów umownych oraz opracowywanie i przyjmowanie w umowach współczynników bezpieczeństwa zwiększających odpowiednio czas wykonania usługi lub cenę usługi.

1.8 Ryzyko związane z gwarancjami sprzedawanych dóbr i serwisem gwarancyjnym

Przy sprzedaży skomplikowanych urządzeń o wysoce specjalistycznym zastosowaniu oraz rosnących wymaganiach klientów dotyczących terminów i charakteru gwarancji istnieje ryzyko wystąpienia roszczeń gwarancyjnych, które ze względu na duże koszty napraw mogą przyczynić się do obniżenia wyniku finansowego Emitenta.

Spółka minimalizuje ryzyko związane ze świadczeniami gwarancyjnymi poprzez sprzedaż materiałów i urządzeń posiadających świadczenia gwarancyjne ich producenta, na zasadach zgodnych z określonymi przez producentów.

1.9 Ryzyko związane z niewywiązywaniem się klientów z płatności

Zdecydowana większość sprzedaży Emitenta prowadzona jest w systemie odroczonej płatności, co jest związane z ryzykiem nie otrzymania należności za sprzedane towary lub otrzymania tych należności z dużą zwłoką. Może to spowodować obniżenie wyniku finansowego firmy lub, w skrajnym przypadku, doprowadzić do utraty płynności finansowej. W całej dotychczasowej historii działalności Emitenta taka sytuacja nie miała miejsca.

Spółka ogranicza to ryzyko poprzez ciągłą analizę kondycji finansowej klientów, prowadzenie współpracy na zasadach kompensaty, stosowanie przedpłat dla klientów nowych oraz klientów, co do których istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia opóźnień w płatnościach, ze względu na ich aktualną sytuację finansową oraz na podstawie historii płatności.

1.10 Ryzyko związane z niezrealizowaniem celu emisji

Strategia rozwoju Emitenta zakłada zwiększenie kompleksowości oferty poprzez akwizycje podmiotów oferujących produkty i usługi komplementarne w stosunku do działalności Emitenta. Dzięki nim Emitent ma poszerzyć ofertę rynkową, co pozwoli na realizację kontraktów aktualnie dla niego niedostępnych oraz zdecydowanie poprawi rentowność prowadzonych projektów. W kręgu zainteresowań Emitenta są firmy z branży energetycznej oraz górniczej, z którymi Emitent współpracuje przy realizacji zleceń. Emitent na przejęcia innych podmiotów i ich wsparcie kapitałowe, które planuje zrealizować do końca 2011 roku, zamierza przeznaczyć kwotę około 20 mln zł pozyskanych z emisji nowych akcji. W przypadku trudności z przejęciem podmiotów w wyżej wymienionych branżach, Zarząd Emitenta rozważa też przejęcia podmiotów z branży instalatorskiej lub podmiotów o charakterze produkcyjnym i usługowym z branży mechanicznej i budowlanej. W przypadku niepowodzenia rozmów w sprawie przejęcia planowanych spółek Emitent rozważy stworzenie nowych podmiotów o charakterze podobnym do podmiotów planowanych do przejęcia. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent rozpoczął rozmowy z dwoma potencjalnymi podmiotami jednakże nie zostały zawarte jeszcze żadne umowy dotyczące przejęć.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że czas potrzebny na realizację ww. celu emisji będzie dłuższy niż mogli by tego oczekiwać inwestorzy nabywający Akcje serii C. To może nastąpić w sytuacji, w której Emitent nie znajdzie atrakcyjnych celów inwestycji kapitałowych lub w związku ze specyfiką tych transakcji (np. oczekiwanie stron odnośnie warunków finansowych, niekorzystna ocena przejęcia przez Emitenta albo właścicieli przejmowanego podmiotu, aspekty personalne) byłoby to niekorzystne dla Emitenta. W powyższych sytuacjach może się okazać, że Emitent nie będzie w stanie dokonać przejęcia innego podmiotu co zgodnie z celami emisji będzie skutkowało stworzeniem całkowicie nowych podmiotów o charakterze podobnym do podmiotów planowanych do przejęcia. Początkowy etap współpracy Emitenta z nowopowstałym podmiotem może okazać się mniej efektywny niż miałyby to miejsce przy przejęciu podmiotu już rozpoznawanego na rynku.

1.11 Ryzyko związane z brakiem umów wieloletnich

Emitent nie posiada wieloletnich umów z klientami, jak również z dostawcami. Tryb realizacji zleceń polega w zdecydowanej większości na prowadzeniu odrębnego ofertowania dla każdego zlecenia, zarówno z dostawcami, jak i z klientami. Emitent po rozpoznaniu potrzeb klienta i kontakcie z dostawcami odpowiednich towarów, sporządza ofertę dla klienta. U dostawcy rezerwowany jest towar, który później jest sprowadzany i magazynowany u Emitenta. W kolejnym etapie towar jest transportowany do klienta. Dzięki takiej zasadzie działalności Emitent utrzymuje konkurencyjność obrotu handlowego, zapewnia stałe poszukiwanie nowych lepszych produktów (m.in. w zakresie ceny, jakości i dostępności).

W związku z brakiem umów wieloletnich występuje ryzyko możliwości nagłej utraty kilku klientów lub dostawców. Taka sytuacja przełożyłaby się na tymczasowe obniżenie obrotu handlowego Emitenta, a w następstwie na zmniejszenie wyników finansowych Emitenta. W dotychczasowej działalności Emitenta taki tryb realizacji zleceń nie zagraził sytuacji finansowej Emitenta.

1.12 Ryzyko związane z funkcjonowaniem Rady Nadzorczej Emitenta

W trakcie postępowania mającego na celu zatwierdzenie prospektu pojawiło się odmienne stanowisko urzędu KNF oraz Emitenta w sprawie funkcjonowania Rady Nadzorczej Spółki.

Rada Nadzorcza Emitenta, w składzie pani Magdalena Parchimowicz, pani Renata Blicharska, pani Janina Walczak, została powołana uchwałą NWZA nr 2/2007 w dniu 11 czerwca 2007. Następnie w dniu 11 grudnia 2008 NWZA podjęło uchwałę nr 3/2008, na mocy której ze składu Rady Nadzorczej odwołano panią Janinę Walczak oraz powołano do Rady Nadzorczej pana Romana Borkowskiego, panią Agatę Kowalską oraz pana Witolda Parchimowicza.

Zgodnie z §16 pkt. 3 statutu Emitenta członkowie pierwszej Rady Nadzorczej powołani są na rok, członkowie następnych Rad Nadzorczych powoływani są na trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

Ponadto zgodnie z art. 369 §4 (i odpowiednio dla rady nadzorczej art. 386 §2) ustawy z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych, mandat członka zarządu (odpowiednio rady nadzorczej) wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu (i odpowiednio rady nadzorczej).

Według urzędu KNF kadencja Rady Nadzorczej upłynęła w dniu 20 lipca 2008 r., a mandaty członków Rady Nadzorczej wygasły z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2007. W związku z tym powołanie w dniu 11 grudnia 2008 r. dwóch nowych członków Rady Nadzorczej było nieprawidłowe, ze względu na to, że wspólna kadencja Rady Nadzorczej upłynęła w dniu 20 lipca 2008 r. Ponadto zakwestionowano niektóre z uchwał działającej nieprawidłowo, w opinii urzędu KNF, Rady Nadzorczej, w szczególności uchwałę w zakresie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2008.

W opinii Emitenta mandaty członków Rady Nadzorczej Emitenta powołanej uchwałą NWZA nr 2/2007 w dniu 11 czerwca 2007, której skład został zmieniony uchwałą NWZA nr 3/2008 w dniu 11 grudnia 2008 r., nie wygasły w dniu 20 lipca 2008 r. a powołanie przez NWZA w dniu 11 grudnia 2008 r. dwóch nowych członków Rady Nadzorczej Emitenta było prawidłowe.

Opinia Emitenta jest oparta na wypowiedziach doktryny, np. prof. A. Szumański (w:) S. Sołtysiński, A. Szajkowski, A. Szumański, J. Szwaia "Kodeks spółek handlowych. Tom III. Komentarz do artykułów 301-458" wyd. C.H.Beck, Warszawa 2003, str. 519:

"Ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji przez członka zarządu (art. 369 § 4 KSH) oznacza cały rok kalendarzowy, w którym dany członek zarządu w sposób nieprzerwany sprawował swoją funkcję".

Zgodnie z art. 386 §2 KSH w przypadku rady nadzorczej przepisy art. 369 § 4 KSH stosuje się odpowiednio.

Biorąc pod uwagę powyższe, mandaty członków Rady Nadzorczej, niezależnie od czasu trwania pierwszej wspólnej kadencji, wygasną dopiero z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2008, który był pierwszym pełnym rokiem kalendarzowym, w którym członkowie Rady Nadzorczej sprawowali swoją funkcję. Tym samym zmiana składu Rady Nadzorczej dokonana na NWZA w dniu 11 grudnia 2008 r. była prawidłowa. Ponadto uchwała Rady Nadzorczej w zakresie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2008 została podjęta prawidłowo.

Emitent w całości podtrzymuje swoją opinię w zakresie prawidłowości funkcjonowania Rady Nadzorczej, jednak mając na uwadze swój interes, przedłużający się proces zatwierdzenia prospektu emisyjnego oraz stanowisko KNF wyrażone w kolejnych pismach, w dniu 12 maja 2009 r. odbyło się NWZA, które uchyliło uchwałę NWZA nr 3/2008 z dnia 11 grudnia 2008 roku oraz powołało nową Radę Nadzorczą. Nowa Rada Nadzorcza niezwłocznie podjęła uchwałę w zakresie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2008.

W związku z powyższym istnieje ryzyko kwestionowania prawidłowego funkcjonowania (istnienia) organu nadzoru w Spółce w okresie od 20 lipca 2008 r. do dnia powołania obecnej Rady Nadzorczej w dniu 12 maja 2009 r. Ponadto istnieje ryzyko kwestionowania niektórych uchwał podejmowanych przez tą Radę Nadzorczą, w szczególności uchwały w zakresie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2008.

Emitent ocenia, że ryzyko związane z ewentualnym nieodpowiednim funkcjonowaniem Rady Nadzorczej w wyżej wskazanym okresie oraz z podejmowanymi przez nią w tym okresie uchwałami jest nieznaczne. Przede wszystkim, jak wskazano powyżej, opinia Emitenta poparta jest wypowiedziami autorytetów w zakresie prawa spółek. Jeżeli natomiast przyjąć za słuszne stanowisko urzędu KNF, to zostały podjęte wszelkie czynności mające na celu naprawienie tej sytuacji.

2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA

2.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Emitent prowadzi działalność gospodarczą przede wszystkim na terenie Polski. Tym samym jego kondycja finansowa zależy od warunków gospodarczych panujących na polskim rynku.

Działalność Emitenta jest uzależniona od szeregu czynników zewnętrznych, takich jak poziom stóp procentowych, prowadzona przez Państwo polityka fiskalna, kursy głównych walut, czy poziom inwestycji w gospodarce. Jeszcze na początku 2008 roku wzrost PKB Polski na 2009 rok był szacowany na poziomie 5%. Ogólne przekonanie co do rozszerzającego się kryzysu powoduje jednak zmianę prognoz dotyczących polskiej gospodarki. Prognozy dotyczące wzrostu PKB w 2009 roku szacowane przez wiele instytucji znacząco różnią się od siebie. Dane z listopada 2008 roku (dziennik „Parkiet” z dnia 26.11.2008 roku) podane przez OECD (Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju) szacują wzrost PKB w 2009 roku na 3%, natomiast EBOR (Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju) przedstawia swoją prognozę PKB na poziomie 2,7%.

Sytuacja na krajowym rynku jest częściowo zależna od informacji pochodzących z zagranicy. Przekonanie, że światowa gospodarka znajduje się w głębszym kryzysie, może pośrednio przełożyć się na spadek sprzedaży Emitenta. Głównymi oznakami zmniejszania wartości przychodów może być erozja marż wynikająca z ewentualnej wojny cenowej na rynku, a także pogorszenie spływu należności.

Wszystkie te czynniki mogą wpływać na skalę działalności Emitenta oraz jego rentowność w najbliższej przyszłości.

2.2 Ryzyko związane z sytuacją na rynkach odbiorców Emitenta

Emitent sprzedaje towary do odbiorców z różnych branż. Największy udział w przychodach Emitenta stanowią odbiorcy z branż: górnictwo i energetyka.

Najlepsze perspektywy rozwojowe ma przed sobą branża energetyczna z racji dużej ilości przeprowadzanych inwestycji. Wpływ na to ma kilka czynników. Rosnący popyt na energię powoduje, że moce systemowe wymagają poważnych wzmocnień, ponieważ stale rośnie ryzyko trwałych awarii i zakłóceń w dostawach prądu. Po drugie, zagraniczne i polskie grupy energetyczne działające na rynku krajowym zapowiadają nowe inwestycje w bloki energetyczne.

W branży górniczej coraz większą uwagę poświęca się bezpieczeństwu eksploatacji w kopalniach, co wymaga stosowania nowoczesnych i niezawodnych systemów. Zastosowana automatyka odnosi się do narzędzi pomiarowych, czujników, urządzeń kontrolnych. Zapotrzebowanie na tego rodzaju systemy wynika z przepisów prawa górniczego oraz z prób przeciwdziałania wypadkom i zagrożeniom w górnictwie.

Trudno jednak obecnie precyzyjnie ocenić jaki wpływ na wymienione wyżej branże będzie mieć światowy kryzys na rynku finansowym. Nie można wykluczyć, iż spowoduje on pogorszenie koniunktury w tych branżach, co z kolei może niekorzystnie wpłynąć na przyszłe wyniki działalności Emitenta.

2.3 Ryzyko kursowe

Emitent większość swojej sprzedaży realizuje na rynku polskim. Eksport do krajów Unii Europejskiej oraz krajów Europy Wschodniej w okresie od początku 2005 roku do końca I półrocza 2008 roku nie przekroczył 1% przychodów ze sprzedaży Emitenta. W związku z powyższym ryzyko związane ze zmianą kursów walut, w których rozliczana jest sprzedaż jest niewielkie. Nie można jednak wykluczyć, iż ryzyko to nie wzrośnie w przyszłości, w przypadku zwiększenia poziomu eksportu. Rozliczane w EUR lub USD kontrakty przynosiłyby niższe wartości przychodów a więc i realizowanych marż przy ich przeliczeniu na PLN, w przypadku umacniającej się wartości polskiej waluty.

Okolo 1/3 zakupów Emitenta dokonywana jest za granicą. Osłabienie polskiej waluty w stosunku do EUR oraz USD, które miało miejsce w drugiej połowie 2008 roku spowodowało wzrost kosztów działalności Emitenta. Obecnie nie można wykluczyć dalszego osłabienia polskiej waluty, czego skutkiem może być dalsze pogorszenie warunków do prowadzenia działalności gospodarczej w branży elektrotechnicznej. W przypadku jednak umacniania się polskiej waluty będzie to miało korzystny wpływ na koszty prowadzenia działalności Emitenta. Emitent dotychczas nie zabezpieczał swojej pozycji walutowej na rynkach finansowych.

2.4 Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

Przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ulegają częstym zmianom, a ich wpływ na działalność Emitenta może mieć charakter negatywny. W szczególności zmiany przepisów dotyczących prawa z zakresu ubezpieczeń społecznych (ustawa z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych), prawa pracy (Kodeks pracy), prawa spółek handlowych (Kodeks spółek handlowych), jak również przepisy prawa regulujące funkcjonowanie spółek publicznych mogą mieć negatywny wpływ na sytuację Emitenta, w szczególności ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu, o spółkach publicznych, ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym.

Także zmiany przepisów w zakresie prawa podatkowego mogą mieć niekorzystne konsekwencje dla Emitenta, w szczególności zmiany ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych czy ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług. Przepisy podatkowe nie są tworzone w sposób precyzyjny, przez co pojawia się ryzyko związane z ich odmienną interpretacją przez przedsiębiorców i obywateli niż interpretacja stosowana przez organa administracji państwowej.

Polska jest też na etapie dostosowywania istniejących przepisów prawa do regulacji europejskich, w związku z jej przystąpieniem do Unii Europejskiej. Pojawienie się nowych regulacji dotyczących prowadzenia działalności gospodarczej, może powodować problemy związane z ich interpretacją, brakiem jednolitego orzecznictwa sądów, jak również brakiem jednolitych decyzji organów administracji publicznej.

W przypadku różnic w interpretacji obowiązujących przepisów lub pojawienia się nowych regulacji Emitent może liczyć się z negatywnymi konsekwencjami w zakresie prowadzonej przez niego działalności jak i ewentualnie wyniku finansowego.

3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W AKCJE

3.1 Ryzyko związane z możliwością niedopuszczenia Akcji do obrotu, zawieszenia obrotu Akcjami lub wykluczeniem Akcji z obrotu

Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym wymaga spełnienia szeregu wymogów natury formalnej określonych w postanowieniach Regulaminów Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Krajowego Depozytu Papierów

Wartościowych S.A. W przypadku niedopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym lub Praw do Akcji inwestorzy muszą liczyć się z ryzykiem ograniczenia zbywalności akcji. Podobna sytuacja może mieć miejsce w przypadku zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu.

Zgodnie z § 3 ust 2. pkt 1) Regulaminu Giełdy dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje pod warunkiem że iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji wynosi równowartość w złotych co najmniej 10.000.000 euro. Wobec bardzo dużej amplitudy wahań kursów walut w krótkim okresie czasu, Emitent nie jest w stanie oszacować jaki będzie kurs EUR/PLN w momencie składania wniosku o dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego. Istnieje ryzyko iż znaczący spadek wartości złotego spowoduje, że subskrybowana w Ofercie Publicznej ilość akcji nie zapewni spełnienia ww. warunku dopuszczenia do obrotu giełdowego. W takim przypadku Emitent rozważy wprowadzenie Akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ponadto, zgodnie z § 3 ust 2. pkt 2) Regulaminu Giełdy dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:

- a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego lub
- b) 100 000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej 1 000 000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Dodatkowo, zgodnie z § 2 ust 2 Rozporządzenia 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, jednym z warunków dopuszczenia akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (Dz.U. 2005 Nr 206, poz. 1712) jest istnienie rozproszenia akcji objętych wnioskiem, zapewniającego płynność obrotu tymi akcjami. Zgodnie z powyższym Rozporządzeniem Ministra Finansów takim rozproszeniem jest sytuacja w której w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu znajduje się:

- 1) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub
- 2) co najmniej 500 000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17 000 000 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach- według prognozowanej ceny rynkowej.

Istnieje ryzyko, iż akcje Emitenta objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego nie będą spełniały powyższych warunków rozproszenia. W takim przypadku Emitent rozważy wprowadzenie Akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy: (i) na wniosek emitenta, (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie. Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji, (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, (ii) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie, (iii) na wniosek Emitenta, (iv) 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, (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym, (viii) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, (ix) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta. Informacje o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu giełdowego, a także o wstrzymaniu dopuszczenia do obrotu giełdowego lub rozpoczęcia notowań podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

3.2 Ryzyka związane z przepisami art. 16, 17 i 18 Ustawy o ofercie

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o ofercie, może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub

- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2 i 3 powyżej.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o ofercie, może:

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

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2 i 3 powyżej.

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

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku powiadomienia Komisji przez właściwy organ państwa przyjmującego, że emitent, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, lub instytucja finansowa uczestnicząca w ofercie publicznej w imieniu lub na zlecenie takiego emitenta narusza w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem lub wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję przepisy prawa obowiązujące w tym państwie, Komisja może:

- 1) wezwać emitenta do zaprzestania naruszania przepisów prawa na terytorium tego państwa lub
- 2) zastosować środki określone w art. 16 lub art. 17.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, dopuszczeniem lub wprowadzeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub prowadzeniem akcji promocyjnej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym, lub podmiot uczestniczący w ofercie publicznej, dopuszczeniu lub wprowadzeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub akcji promocyjnej, w imieniu lub na zlecenie takiego emitenta, Komisja przekazuje informację o tym zdarzeniu właściwemu organowi państwa macierzystego tego emitenta.

W przypadku gdy, mimo poinformowania przez Komisję, właściwy organ państwa macierzystego emitenta nie podejmuje działań mających zapobiec dalszemu naruszaniu przepisów prawa lub gdy te działania są nieskuteczne, Komisja może, w celu ochrony interesu inwestorów, po uprzednim poinformowaniu tego organu, zastosować środki określone odpowiednio w art. 16, art. 17 lub w art. 53 ust. 5. Komisja niezwłocznie przekazuje informację o zastosowaniu tych środków Komisji Europejskiej.”;

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 lub 2, w art. 17 ust. 1 pkt 1 lub 2 lub w art. 18, Komisja może, na wniosek emitenta lub wprowadzającego albo z urzędu, uchylić tę decyzję.”;

W przypadku wystąpienia zdarzeń opisanych powyżej inwestorzy muszą liczyć się z ryzykiem ograniczenia zbywalności posiadanych instrumentów finansowych, co może spowodować po ich stronie straty finansowe.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 - 3 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

3.3 Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej

Ustawa o ofercie reguluje również kwestię prowadzenia przez Emitenta akcji promocyjnej w związku z ofertą Akcji Serii C. W szczególności, w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- a) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- b) że został lub zostanie opublikowany Prospekt emisyjny;
- c) miejsca, w których Prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami ustawy lub rozporządzenia 809/2004, gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku gdy zgodnie z ustawą nie jest wymagane sporządzenie, zatwierdzenie i udostępnienie prospektu emisyjnego do publicznej wiadomości, wszelkie informacje przekazywane inwestorom w ramach akcji promocyjnej powinny być udostępnione w takim samym zakresie wszystkim podmiotom, do których jest kierowana oferta publiczna.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2, 3 i 4 Ustawy o ofercie Komisja może:

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

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej wskazanych obowiązków, Komisja może również nałożyć na Emitenta lub Wprowadzającego karę pieniężną do wysokości 250 000 zł.

3.4 Ryzyko naruszenia przepisów Ustawy o ofercie i Ustawy o obrocie przez Emitenta

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie w przypadku gdy emitent lub wprowadzający:

- 1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 20, art. 24 ust. 3, art. 28 ust. 3, art. 37 ust. 3 i 4, art. 38b, art. 40, art. 42b, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51a, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56-56c, art. 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 6 i 8, art. 63, art. 66 i art. 70,
- 2) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 38 ust. 5 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 52 i art. 54 ust. 2 i 3, z art. 39 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50, z art. 42 ust.

4 w związku z art. 45, art. 47 ust. 1, 2, 4 i 5, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 52 i art. 54 ust. 2 i 3,

3) nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 i art. 17 ust. 1 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 i art. 17 ust. 1 pkt 2,

4) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia 809/2004,

5) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 38a ust. 2, art. 42a ust. 2 i art. 51 ust. 2, nie przekazuje w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego lub

6) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 38a ust. 3, art. 42a ust. 3 i art. 51 ust. 5, nie udostępnia do publicznej wiadomości w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego

- Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 2 w przypadku naruszenia przez emitenta obowiązków, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2 lit. b, Ustawy o ofercie Komisja, przed wydaniem decyzji, o nałożeniu sankcji, o których mowa powyżej, zasięga opinii spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są papiery wartościowe emitenta.

W przypadku wydania decyzji stwierdzającej naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie, Komisja może dodatkowo zobowiązać emitenta do niezwłocznego opublikowania wymaganych informacji w dwóch dziennikach ogólnopolskich lub przekazania ich do publicznej wiadomości w inny sposób. Umowy przeniesienia papierów wartościowych zawarte przed wydaniem decyzji o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, są ważne. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego skutek ten następuje. W przypadku bezterminowego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, w terminie tym następuje wycofanie papierów wartościowych z tego obrotu; art. 91 ust. 11 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio.

W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 96 ust. 1, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu spółki publicznej lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 100 000 zł. Kara nie może być nałożona, jeżeli od wydania decyzji, o której mowa w art. 96 ust. 1, upłynęło więcej niż 6 miesięcy

Komisja może przekazać do publicznej wiadomości treść decyzji stwierdzającej niewywiązywanie się emitenta z obowiązków, o których mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie. Przekazanie przez Komisję do publicznej wiadomości takiej informacji, nie narusza obowiązku zachowania tajemnicy zawodowej w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Uprawnienia Komisji, wynikające z przepisów art. 96 ust. 1-11 Ustawy o ofercie, w zakresie dotyczącym art. 57 ust. 1 i 2 tej ustawy, mają zastosowanie do:

1) zdarzeń zaistniałych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego dotyczących instrumentów finansowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

2) zdarzeń zaistniałych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dotyczących instrumentów finansowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium któregośkolwiek z innych państw członkowskich.

W przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, ust. 6 lub w art. 65 ust. 1, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 000 zł. Przepisy art. 96 ust. 6-11 stosuje się odpowiednio.

W przypadku gdy podmiot, o którym mowa w art. 10 ust. 5 pkt 2, nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 lub 6, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 000 zł. Przepisy art. 96 ust. 6-11 stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 Ustawy o obrocie dotyczących postępowania z informacjami poufnymi, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może:

1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo

2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo

3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

Przepisy art. 96 ust. 5-8, 10 i 11 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio.

3.5 Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii C

Istnieje ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku. Emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku, jeżeli w okresie Oferty nie zostanie prawidłowo opłacona i objęta ani jedna Akcja Serii C, wtedy Zarząd Spółki odstąpi od Oferty.

Emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku, jeżeli Zarząd Spółki nie zgłosi do właściwego sądu uchwały WZA Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu 12 miesięcy od dnia uzyskania zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie lub uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii C.

Niedojście emisji Akcji Serii C do skutku może spowodować utratę przez Inwestorów potencjalnych korzyści w wyniku czasowego zamrożenia środków finansowych Inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Serii C.

3.6 Ryzyko płynności i wahań kursowych

Notowania giełdowe akcji znacznej części emitentów charakteryzują się między innymi znacznymi wahaniami cen papierów wartościowych oraz wolumenu obrotów w krótkich przedziałach czasu. Biorąc pod uwagę ilość i wartość akcji Emitenta, inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji Spółki powinni uwzględnić ryzyko czasowego ograniczenia ich płynności, a także znacznych wahań ich kursu.

3.7 Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu, niedopuszczenia, opóźnienia we wprowadzeniu lub niewprowadzenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego

Dopuszczenie Akcji Spółki do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych wymaga spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. 2005 Nr 206, poz. 1712) oraz w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych.

Spełnienie warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego, o których mowa powyżej, będzie uzależnione od wyników oferty oraz zrównania się w prawach co do dywidendy Akcji Serii B i C. W ocenie Spółki, po przeprowadzeniu Publicznej Oferty Akcji Serii C Spółka będzie spełniać wszystkie warunki dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego.

Uchwałę w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

W przypadku, gdy wniosek jest niekompletny lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji bieg tego terminu rozpoczyna się w momencie uzupełnienia wniosku lub przekazania dodatkowych informacji.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Emitent może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku ewentualnej odmowy lub opóźnienia dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego, Inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem płynności Akcji Spółki.

Wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego następuje na podstawie § 38 Regulaminu Giełdy na wniosek Emitenta. Opóźnienie w złożeniu wniosku przez Emitenta lub niezgodność wniosku z wymaganiami określonymi w § 38 Regulaminu Giełdy, może skutkować opóźnieniem we wprowadzeniu Akcji do obrotu giełdowego. W szczególnym wypadku, gdy wniosek, o którym mowa powyżej, nie zostanie złożony w terminie 6 miesięcy od wydania przez Zarząd Giełdy uchwały o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, to zgodnie z § 11 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

Spółka wystąpi o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii B pod warunkiem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji Akcji Serii C. Akcje Serii B zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego pod warunkiem spełnienia warunków dopuszczenia o których mowa w pkt. 3.1. Części II prospektu emisyjnego.

3.8 Ryzyko związane z opóźnieniem lub odmową wprowadzenia do obrotu PDA

Zgodnie z § 14 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy dopuści do obrotu giełdowego PDA dla Akcji Serii C, pod warunkiem że uzna iż obrót tymi prawami osiągnie wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu giełdowego PDA brak będzie podstaw do stwierdzenia, że warunki Regulaminu Giełdy dotyczące dopuszczenia Akcji Serii C nie będą spełnione.

Zarząd zamierza wprowadzić do obrotu giełdowego PDA dla Akcji Serii C w terminie kilku dni roboczych po przydziale Akcji Serii C. Przed rozpoczęciem Oferty, Spółka zawrze z KDPW umowę o rejestrację Akcji Serii C oraz Praw do Akcji Serii C. Umowa ta będzie miała charakter warunkowy, a rejestracja Praw do Akcji Serii C na rachunkach inwestycyjnych nastąpi w terminie trzech dni roboczych (z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy oraz sobót) od dnia przedłożenia w KDPW przez Spółkę dokumentów potwierdzających dokonanie przydziału i dojścia emisji Akcji Serii C do skutku. PDA zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Istnieje ryzyko, że ewentualne przedłużanie się procedur związanych z dopuszczeniem PDA do obrotu giełdowego spowoduje, że obrót PDA nie rozpocznie się w terminie planowanym przez Zarząd. W takiej sytuacji Inwestorzy będą narażeni na czasowe zamrożenie zainwestowanych w Akcje Serii C środków finansowych.

3.9 Ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii C oraz notowaniem PDA

Obrót PDA będzie miał miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji Serii C a zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C przez sąd rejestrowy. Charakter PDA rodzi ryzyko, że w sytuacji, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. Inwestorzy, którzy nabyli PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii C, poniosą w takiej sytuacji stratę na inwestycji w PDA.

3.10 Ryzyko związane z dopuszczeniem Akcji Serii B i C do obrotu giełdowego

Akcje serii C uczestniczyć będą w dywidendzie wypłacanej za rok obrotowy 2009. W związku z tym Emitent zamierza odbyć zwyczajne walne zgromadzenie Spółki i podjąć decyzję co podziału zysku za 2008 r. przed dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Tak więc wniosek o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu zostanie złożony z chwilą gdy akcje Serii B i Serii C będą tożsame w prawach i będą mogły ulec asymilacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. Zwyczajne walne zgromadzenie Emitenta jest planowane na przełom maja i czerwca 2009 r. Istnieje jednak ryzyko, iż zwyczajne walne zgromadzenie Emitenta odbędzie się w terminie późniejszym. W takim przypadku przesunięciu może ulec termin złożenia wniosku o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych lub wniosek o dopuszczenie akcji do obrotu dotyczyć będzie jedynie akcji nowej emisji – Akcji Serii C. W drugim przypadku wniosek o dopuszczenie Akcje Serii B do obrotu na rynku regulowanym zostanie złożony gdy akcje Serii B i Serii C będą tożsame w prawach.

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNYM

1.1 Emitent

1.1.1 Informacje o Emitencie

Firma:	VOLTEX S.A.
Siedziba:	Lubin
Adres:	59 – 300 Lubin, ul. Wójta Henryka 45
Główny telefon:	+ 48 (076) 842 17 60
Faks:	+ 48 (076) 846 00 68
E-mail	voltex@voltex.pl
Strona internetowa:	http://www.voltex.pl

1.1.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Edward Parchimowicz -	Prezes Zarządu
Halina Parchimowicz -	Wiceprezes Zarządu
Ireneusz Blicharski -	Wiceprezes Zarządu

1.1.3 Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym, działających w imieniu Emitenta

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

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

Edward Parchimowicz

Prezes Zarządu

1.2 Oferujący

1.2.1 Informacje o Oferującym

Firma:	Dom Maklerski POLONIA NET Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	31-034 Kraków, ul. Lubicz 3/215
Telefon:	+48 (012) 426 25 15
Faks:	+48 (012) 411 17 66
E-mail	biuro@polonia.com.pl
Strona internetowa:	http://www.polonia.com.pl

1.2.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego

W imieniu Oferującego, Domu Maklerskiego POLONIA NET SA działają następujące osoby fizyczne:

Dominik Ucieklak -	I Wiceprezes Zarządu
Norbert Kozioł -	Wiceprezes Zarządu

1.2.3 Oświadczenie osób odpowiedzialnych za sporządzenie następujących części Prospektu Emisyjnego, działających w imieniu Oferującego

Dom Maklerski POLONIA NET Spółka Akcyjna świadczyła usługi doradcze na rzecz Emitenta i brała udział przy sporządzeniu następujących części niniejszego Prospektu Emisyjnego:

- w Części IV – Część Ofertowa – pkt. 3.1, 3.2, 3.3, 4.1, 4.3, 4.7, 4.10, 5, 6, 7, 8, 9
- oraz odpowiadających w/w punktom fragmentów Części I Prospektu „Podsumowanie”.

Odpowiedzialność Domu Maklerskiego POLONIA NET Spółki Akcyjnej, jako podmiotu biorącego udział przy sporządzeniu niniejszego Prospektu Emisyjnego ograniczona jest do w/w części Prospektu.

Działając w imieniu Domu Maklerskiego POLONIA NET Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie niniejszym oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, przy sporządzeniu których Dom Maklerski POLONIA NET Spółka Akcyjna brała udział, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Dominik Ucieklak

Norbert Kozioł

I Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

1.3 Doradca Finansowy

1.3.1 Informacje o Doradcy Finansowym

Firma: **Art Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**
Adres siedziby: ul. Miodowa 26, 31-055 Kraków
Główny telefon: + 48 (012) 428 50 60
Numer telefaksu: + 48 (012) 429 66 22
Adres e-mail: art-capital@art-capital.pl

1.3.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Finansowego

Osoby działające w imieniu Art Capital spółka z ograniczoną działalnością:

Artur Bielaszka - Prezes Zarządu
Piotr Grzesiak - Wiceprezes Zarządu

1.3.3 Oświadczenie osób odpowiedzialnych za sporządzenie następujących części Prospektu Emisyjnego, działających w imieniu Doradcy Finansowego

Odpowiedzialność Art Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, jako podmiotu sporządzającego Prospekt Voltex S.A. jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- w Części II – Czynniki ryzyka: pkt 1, 2.1 – 2.3,
- w Części III – Dokument rejestracyjny: pkt 1.3, 2 – 4, 5.1.5, 5.2, 5.3, 6-13, 17, 19, 20, 23-25,
- w Części IV – Dokument ofertowy: pkt 1, 2, 3.4.
- odpowiadających w/w punktom fragmentów Części I Prospektu „Podsumowanie”.

Działając w imieniu Art Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu Voltex S.A., za których sporządzanie odpowiedzialny jest Art Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Artur Bielaszka

Piotr Grzesiak

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

1.4 Doradca Prawny

1.4.1 Informacje o Doradcy Prawnym

Firma:	Kancelaria Adwokacko-Radcowska Juszkiewicz, Wójcik, Domińczak sp. p.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 80 lok. F 35, 00-175 Warszawa, Polska
Telefon:	+48 (022) 435 12 08
Faks:	+48 (022) 435 12 11
E-mail	sekretariat@jwj.pl
Strona internetowa:	http://www.jwj.pl

1.4.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego

Osoby działające w imieniu Kancelarii Adwokacko-Radcowska Juszkiewicz, Wójcik, Domińczak spółka partnerska:

Andrzej Wójcik – Partner

1.4.3 Oświadczenie osób odpowiedzialnych za sporządzenie następujących części Prospektu Emisyjnego, działających w imieniu Doradcy Prawnego

Odpowiedzialność Kancelarii Adwokacko-Radcowskiej Juszkiewicz, Wójcik, Domińczak spółka partnerska jako podmiotu biorącego udział przy sporządzeniu niniejszego Prospektu Emisyjnego ograniczona jest do następujących części Prospektu:

w Części II - Czynniki ryzyka: pkt. 2.4,

w Części III – Część Rejestracyjna: pkt. 5.1.1-5.1.4, 14, 15, 16, 18, 20.8, 21, 22

w Części IV – Część Ofertowa: pkt. 4.2, 4.4-4.6, 4.8, 4.9, 4.11-4.15

Działając w imieniu Kancelarii Adwokacko-Radcowska Juszkiewicz, Wójcik, Domińczak spółka partnerska, 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 Kancelarii Adwokacko-Radcowska Juszkiewicz, Wójcik, Domińczak spółka partnerska, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Andrzej Wójcik

Partner

2 BIEGLI REWIDENCI

2.1 Podmiot uprawniony do badania historycznych informacji finansowych

2.1.1 Historyczne informacje finansowe

Podmiot sporządzający badanie historycznych informacji finansowych:

Firma: Polinvest-Audit Sp. z o.o.
Siedziba: Kraków
Adres: ul. Łukasiewicza 1, 31-429 Kraków

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1806.

Badanie historycznych informacji finansowych za okresy 1.01.2007 r. – 31.12.2007 r., 1.01.2006 – 31.12.2006 r. oraz 1.01.2005 – 31.12.2005 r., przeprowadziła Ewa Sieklińska, Biegły Rewident wpisana przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9771/7290.

2.1.2 Statutowe sprawozdania finansowe

Podmiot sporządzający badanie statutowych sprawozdań finansowych za okres od 20.07.2007 r. do 31.12.2007 r.:

Firma: Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o.
Siedziba: Legnica
Adres: ul. Libana 5, 59-220 Legnica

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 794.

Badanie statutowego sprawozdania finansowego za okres od 20.07.2007 r. do 31.12.2007 r. przeprowadziła Lidia Rybacka, Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 7561/3245.

W latach 2005, 2006 oraz w 2007 roku do dnia 19 lipca Emitent działał w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, a sprawozdania finansowe nie były badane przez biegłego rewidenta.

2.2 Zmiany biegłych rewidentów

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie dokonywano zmian biegłego rewidenta sporządzającego badanie statutowych sprawozdań finansowych Emitenta, gdyż sprawozdania nie były badane. W związku z powyższym żaden biegły rewident nie zrezygnował ani nie został zwolniony z zadań pełnionych na rzecz Spółki.

3 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych za lata 2005 – 2007. Wybrane dane finansowe obejmują również okres I półrocza 2008 roku, który został zbadany przez niezależnego biegłego rewidenta oraz okres I półrocza 2007 roku, który nie podlegał badaniu oraz procedurom przeglądu.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży	14 524	12 348	28 453	31 614	27 124
Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 515	2 223	5 877	4 758	6 825
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11 009	10 125	22 576	26 856	20 299
Zysk brutto na sprzedaży	2 739	2 052	5 690	7 852	5 870
Zysk na sprzedaży	1 987	1 383	4 344	6 419	4 837
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	1 978	1 375	4 292	6 345	4 311
Zysk przed opodatkowaniem	2 086	1 413	4 402	6 440	4 497
Zysk netto	1 682	1 143	3 568	5 212	3 638
Aktywa ogółem	13 543	12 020	13 913	12 539	9 490
Aktywa trwałe	3 079	1 706	2 077	1 129	129
Aktywa obrotowe, w tym:	10 464	10 314	11 836	11 410	9 361
Zapasy	1 253	1 363	937	960	613
Kapitał własny	10 345	9 239	8 664	8 108	5 966
Kapitał podstawowy	6 400	500	6 400	500	200
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	3 198	2 781	5 249	4 431	3 524
Rezerwy na zobowiązania	228	227	238	227	203
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
w tym kredyty	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 970	2 554	5 011	4 204	3 321
w tym kredyty	0	0	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 240	3 113	4 522	4 456	1 867

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 170	-694	-1 164	-1 062	-8
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	102	78	-2 851	-2 858	-3 323
Środki pieniężne na koniec okresu	3 492	4 310	2 320	1 813	1 277
Liczba udziałów / akcji (sztuki)	64 000	1 000	64 000	1 000	400
Zysk netto na jeden udział / akcję (zł)	26,28	1 143,00	55,75	5 212,00	9 095,00
Wartość księgowa na jeden udział / akcję (zł)	161,64	9 239,00	135,38	8 108,00	14 915,00
Liczba akcji (sztuki) *	6 400 000	6 400 000	6 400 000	6 400 000	6 400 000
Skorygowany zysk netto na jedną akcję (zł) *	0,2628	0,1786	0,5575	0,8144	0,5684
Skorygowana wartość księgowa na jedną akcję (zł) *	1,6164	1,4436	1,3538	1,2669	0,9322

* - z uwzględnieniem zamiany udziałów na akcje dokonanej w wyniku przekształceniu Emitenta w spółkę akcyjną oraz podziału akcji dokonanej przez NWZ Emitenta w dniu 11.12.2008 roku

Źródło: Historyczne oraz śródroczne informacje finansowe Emitenta

4 CZYNNIKI RYZYKA

Szczegółowy opis czynników ryzyka specyficznych dla Emitenta, oraz ich branży zamieszczono w pkt. 1. oraz 2. Części II Prospektu Emisyjnego.

5 INFORMACJE O EMITENCIE

5.1 Historia i rozwój Emitenta

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Zgodnie z § 1 Statutu, Emitent działa pod firmą Voltex Spółka Akcyjna.

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000285170 postanowieniem Sąd Rejonowy dla Wrocławia we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 20 lipca 2007 r.

5.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent został utworzony w dniu 20 lipca 2007 r., (data dokonania wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS: 0000285170), na podstawie uchwały nr 2/2007 z dnia 11 czerwca 2007 r. Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Voltex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lubinie w sprawie przekształcenia spółki Voltex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, zaprotokołowanej w formie aktu notarialnego sporządzonego w dniu 11 czerwca 2007 r. przez notariusza Małgorzatę Niespodziewany prowadzącą Kancelarię Notarialną w Lubinie, przy ul. Sienkiewicza 9 (Rep. A Nr 4039/2007). Emitent powstał w wyniku przekształcenia spółki pod firmą Voltex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lubinie, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000074424. Czas trwania Spółki jest 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

Zgodnie z § 2 Statutu siedzibą Emitenta jest Lubin.

Adres:	ul. Wójta Henryka 45, 59-300 Lubin
Tel.:	+48 (076) 842 17 60
Fax:	+48 (076) 846 00 68
Adres poczty elektronicznej:	voltex@voltex.pl
Strona internetowa:	www.voltex.pl

Emitent prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. Emitent został utworzony i działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz innych przepisów prawa obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

1992	Powstanie Przedsiębiorstwa Usługowo-Handlowego VOLTEX (forma prawna: osoba fizyczna prowadząca działalność gospodarczą – działalność prowadzona przez Halinę Parchimowicz).
1996	Wdrożenie i atestacja własnej linii specjalistycznego osprzętu kablowego przeznaczonego dla energetyki zawodowej.
1996	Zakup nowych nieruchomości (w Lubinie, ul. Wójta Henryka 45) i przeniesienie siedziby oraz magazynu (wcześniejsza siedziba: Lubin, ul. Michałowskiego 20).
1998	Otworzenie Biura Handlowego we Wrocławiu.
2000	Wdrożenie i certyfikacja systemu jakości zgodnego z ISO 9000.
2001	Wyodrębnienie ze struktur Przedsiębiorstwa Usługowo-Handlowego VOLTEX spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą VOLTEX Sp. z o.o. – spółka początkowo zajmowała się handlem i konfekcjonowaniem sprzętu elektrotechnicznego oraz sporadycznie prowadziła usługi szkoleniowe i wykonawcze w zakresie napraw kabli.
2003	Otwarcie Biura Handlowego w Lublinie.
2003 - 2004	Stworzenie działu projektowego i opracowanie sygnowanych własną marką urządzeń specjalistycznych i osprzętu kablowego wykorzystywanych m.in. w górnictwie.
2004	Stworzenie działu usług budownictwa energetycznego i górniczego.
2006	Wprowadzenie zintegrowanego systemu zarządzania (integracja systemów handlowych i księgowych). Otrzymanie nadawanej przez miesięcznik „Puls Biznesu” nagrody „Gazeta Biznesu” m.in. za uzyskane wyniki finansowe Spółki.
2007	Przekształcenie Emitenta w Spółkę Akcyjną. Otwarcie Biura Handlowego w Będzinie, obsługującego teren Śląska ze szczególnym uwzględnieniem spółek węglowych i energetycznych.
2008	Przeniesienie Biura Handlowego z Będzina do Katowic. Otwarcie Biura Handlowego w Gdańsku.
2008	Podjęcie uchwały o pierwszej publicznej emisji akcji i wprowadzeniu akcji na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

5.2 Inwestycje

5.2.1 Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do daty Prospektu Emisyjnego

W latach 2005 – 2008 Emitent prowadził inwestycje, których podstawowym celem było rozszerzenie zakresu prowadzonej działalności, zarówno w zakresie oferowanych usług jak i zasięgu terytorialnego. Zamierzeniem ponoszonych nakładów finansowych w długiej perspektywie było ponadto zmniejszenie kosztów działalności przedsiębiorstwa.

Inwestycje Emitenta wg rodzaju nakładów, w okresie historycznych i śródrocznych informacji finansowych, przedstawiają się następująco.

Tabela. Wielkość nakładów inwestycyjnych Emitenta w okresie od 01.01.2005 roku do daty zatwierdzenia Prospektu (w tys. zł)

	2009 do daty zatwierdzenia Prospektu	2008	2007	2006	2005
I. Wartości niematerialne i prawne:	0	4	4	0	0
II. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	0	1 725	1 236	1 062	8
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	1 082	0	15	0
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	64	0	610	0
c) urządzenia techniczne i maszyny	0	30	469	5	8
d) środki transportu	0	326	719	415	0
e) inne środki trwałe	0	35	0	17	0
f) środki trwałe w budowie	79	188	47	1	0
RAZEM	79	1 729	1 239	1 063	8

Źródło: Emitent

Najważniejsze inwestycje zrealizowane przez Emitenta w okresie od początku 2005 roku do daty zatwierdzenia Prospektu przedstawia poniższa tabela:

Tabela. Zrealizowane główne inwestycje w okresie od 2005 roku do daty zatwierdzenia Prospektu

Rok	Wartość nakładów (w tys. zł)	Inwestycja
Wrzesień 2006	610,0	przejęcie nieruchomości od PUH VOLTEX – zakup budynków biurowych i magazynowych przy ul. Wójta Henryka 45 w Lubinie, cel: optymalizacja kosztów
Maj 2007	390,0	zakup kołowrotu serwisowego 35 ton, cel: możliwość wykonywania prac budowlano-remontowych w szybach kopalń,
Czerwiec 2008	1 082,0	Zakup nieruchomości w okolicy Wrocławia, cel: działka przeznaczona pod budowę centrum logistyczno-magazynowego,

Źródło: Emitent

W każdym przypadku inwestycje realizowane przez Emitenta były finansowane środkami własnymi.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie dokonywał żadnych inwestycji kapitałowych.

5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent prowadzi inwestycję związaną z budynkiem warsztatowo – magazynowym na dzierżawionym gruncie w Lubinie. W latach 2007-2008 oraz w 2009 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu na ten cel poniesiono nakłady w wysokości około 265 tys. zł. Zakończenie inwestycji planowane jest na 2009 rok, a jej szacowany koszt nie powinien przekroczyć kwoty 1 mln zł, która zostanie pokryta ze środków własnych Emitenta.

5.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Główną inwestycją, co do której Emitent podjął już pewne działania, jest budowa centrum logistyczno – magazynowego w okolicach Wrocławia. Planowana całkowita wartość inwestycji to około 7 mln zł. W dniu 05.06.2008 roku Emitent zakupił działkę, na której będzie prowadzona budowa centrum. Koszt zakupu nieruchomości wraz z opłatami notarialnymi i pośrednictwem wyniósł 1 082 tys. zł. Planowana inwestycja w kolejnych etapach będzie finansowana ze środków pozyskanych z emisji nowych akcji. W przypadku uzyskania środków pieniężnych w mniejszej ilości niż Emitent pierwotnie planuje, inwestycja przedłuży się w czasie, ale będzie konsekwentnie realizowana z wykorzystaniem środków własnych. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął decyzji odnośnie konkretnego terminu rozpoczęcia inwestycji.

5.3 Strategia Emitenta

Strategia rozwoju Emitenta zakłada prowadzenie działalności w obszarze, w którym Emitent dotychczas się specjalizował, jednocześnie koncentrując się na tych segmentach, w których popyt oraz perspektywy będą najbardziej obiecujące. Celem nadrzędnym jest pomnażanie sprzedaży i zysku netto poprzez poszerzanie oferty handlowej, zwiększania udziału usług w przychodach ze sprzedaży oraz zwiększanie dostępności oferowanych towarów, produktów i usług.

Emitent jest przekonany, że popyt na jego usługi w dłuższym terminie będzie rósł, głównie ze względu na perspektywy rozwojowe jakie ma przed sobą branża energetyczna z racji dużej ilości planowanych inwestycji. Dlatego rozwinięcie usług jest dla Emitenta priorytetem, w szczególności dla odbiorców z branży górniczej i energetycznej. Z tego powodu strategia Spółki zakłada zwiększenie kompleksowości oferty rynkowej, co ma być zrealizowane również dzięki akwizycjom podmiotów oferujących produkty i usługi komplementarne w stosunku do działalności Emitenta. Niezbędnym elementem jest również pozyskiwanie dobrze wykwalifikowanych pracowników dla wzmocnienia Działu Usług zajmującego się realizacją zleceń budowlano – remontowo – instalacyjnych.

W związku z powyższym dodatkowo, Emitent widzi w długim terminie dobre perspektywy związane z sprzedażą towarów elektrotechnicznych, która stanowi jedną z podstawowych dotychczasowych źródeł przychodów. Powiązana z tym kolejnym punktem strategii jest ekspansja terytorialna działalności, która pozwoli na zwiększenie dostępności oferowanych towarów i produktów. Emitent zamierza również zintensyfikować sprzedaż własnych rozwiązań, w tym rejestratorów i analizatorów sygnałów, muf i głowic kablowych oraz osprzętu związanego z bezpieczeństwem pracy. Popyt na produkty Emitenta wynika przede wszystkim z ich wysokiej specjalizacji.

Dla uzyskania satysfakcjonujących wyników realizacji założonych celów Emitenta planuje w latach 2009 – 2011:

- dokończyć rozbudowę budynku warsztatowo – magazynowego na dzierżawionym gruncie w Lubinie,
- wybudować centrum logistyczno – magazynowe na zakupionym gruncie w okolicach Wrocławia,
- rozwijać sieć dystrybucji poprzez otwarcie nowych biur handlowych,
- opracowywać i wprowadzać do sprzedaży nowe własne rozwiązania,
- dokonać akwizycji innych podmiotów.

6 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1 Działalność podstawowa

6.1.1 Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej

Przedmiotem działalności Emitenta jest produkcja, handel i usługi w zakresie urządzeń, systemów i materiałów energetycznych; energoelektronicznych, elektrycznych, telekomunikacyjnych oraz przemysłowych. Podstawowym obszarem jest handel materiałami elektrotechnicznymi. W ofercie Emitenta znajduje się asortyment, który można skategoryzować według grup:

- Automatyka: przyrządy pomiarowe, czujniki oraz sondy, aparatura kontrolna, urządzenia do kalibracji i testowania oraz do określenia stopnia bezpieczeństwa, systemy zabezpieczające;
- Elektronika: diody, tyrystory, moduły diodowe i tyrystorowe, prostowniki, mostki prostownicze, moduły kontrolne, itp.;
- Energetyka: osprzęt kablowy, mufy i głowice, automatyka zabezpieczeniowa, izolatory, mierniki i aparatura pomiarowa, osprzęt do linii napowietrznych, taśmy elektroizolacyjne, narzędzia do obróbki kabli, mierniki temperatury na podczerwień;
- Hydraulika: silniki hydrauliczne, pompy, elektrozawory, rozdzielacze, silniki pneumatyczne, zawory membranowe;
- Telekomunikacja: łączówki, szafy kablowe, sznury pomiarowe, osłony złączy światłowodowych, głowice kablowe, taśmy i akcesoria;
- BHP: szelki odblaskowe, rękawice, kalosze, kaski, maski, nauszники, okulary.

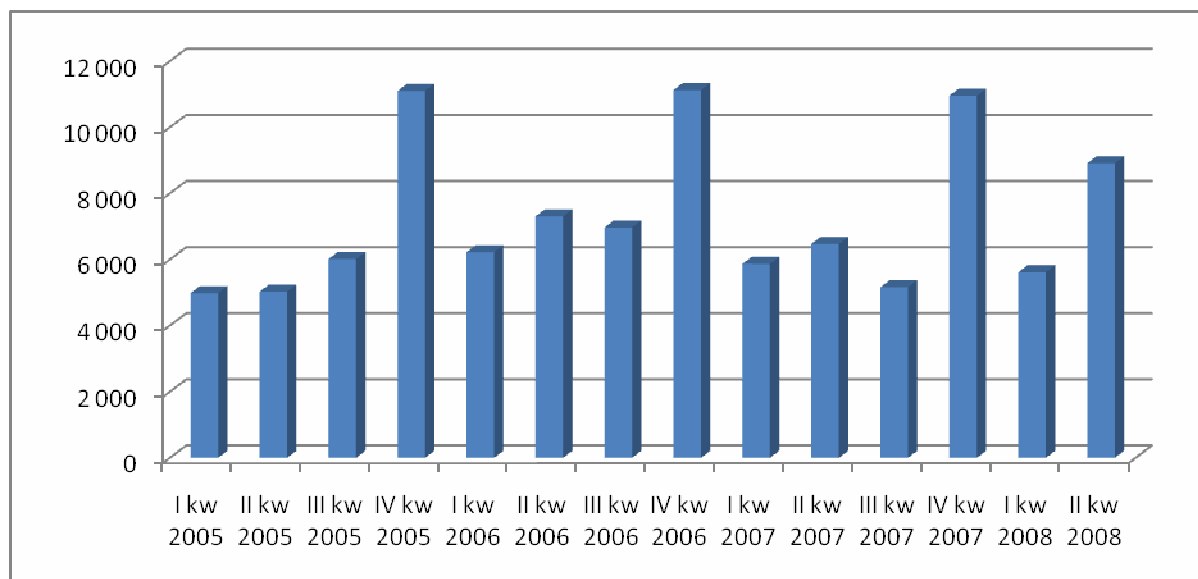
Emitent posiada własne rozwiązania w zakresie: aparatury pomiarowej (rejestratory i analizatory sygnałów), osprzętu kablowego (mufy i głowice kablowe) oraz osprzętu związanego z bezpieczeństwem pracy.

Emitent oferuje również swoim klientom usługi z zakresu budowy bądź przebudowy przewoźnych laboratoriów pomiarowych wykorzystywanych w wykrywaniu usterek kabli wysokiego napięcia, bądź przy badaniu stanu cieczy izolacyjnych. Ponadto Emitent świadczy usługi budowlano – remontowo – instalacyjne w zakresie obiektów energetycznych i górniczych, które mogą dotyczyć budowy i remontów stacji transformatorowo – rozdzielczych, budowy tras kablowych oraz prac zbliżonych z podanymi przykładami.

6.1.2 Sezonowość sprzedaży

Przychody ze sprzedaży w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2008 roku w ujęciu kwartalnym przedstawia poniższy wykres:

Wykres. Sezonowość przychodów ze sprzedaży w okresie od stycznia 2005 roku do czerwca 2008 roku (w tys. zł)



Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Emitenta podlegają zjawisku sezonowości, co zostało przedstawione na powyższym wykresie. W analizowanym okresie około 1/3 wartości rocznych przychodów przypadało na IV kwartał roku kalendarzowego.

Emitent biorąc pod uwagę zwiększenie natężenia prac w danych okresach roku wykorzystuje możliwość zatrudniania pracowników sezonowych oraz stara się najlepiej jak to możliwe, efektywnie zarządzać terminami urlopowymi kadry pracowniczej.

6.1.3 Nowe produkty i usługi

W trakcie swojej działalności Emitent wprowadził następujące własne rozwiązania:

- mufy i głowice kablowe – seria osprzętu kablowego dla energetyki oraz górnictwa, przeznaczone do łączenia lub rozłączania żył w kablach, (zatwierdzone w 1996 roku przez Instytut Energetyki w Warszawie),
- w ramach odzieży ochronnej, ostrzegawczej i roboczej: rękawice robocze Wester (2000 rok) oraz szelki odblaskowe – uprzącze odblaskowe o intensywniej widzialności (2000 rok).
- rejestratory i analizatory sygnałów VRCAPN-1 (2006 rok),
- automatyczne złączki dla linii napowietrznych izolowanych – seria złązek typu GLI (2007 rok),

Rozwiązania aktualnie planowane do wprowadzenia przez Emitenta:

- grawitacyjne czujniki spiętrzenia urobku w przenośnikach taśmowych i zgrzeblowych VCSU-1 – technologia produktu została opracowana, obecnie trwa proces uzyskiwania wymaganych zatwierdzeń.

6.2 Główne rynki

6.2.1 Rynek hurtowej dystrybucji materiałów elektrotechnicznych

Emitent działa na rynku hurtowej dystrybucji materiałów elektrotechnicznych, który rozwijał się dynamicznie w ostatnich latach. W 2007 roku przychody ze sprzedaży elektrotechniki w hurtownia elektrotechnicznych zwiększyły się o ponad 18%¹ w stosunku do roku 2006. Główną przyczyną takiej dynamiki przychodów był szybki rozwój polskiej gospodarki. Dynamicznie zwiększały się nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw, które w większości znajdowały się w bardzo dobrej kondycji finansowej. Ponadto szybko rozwijał się rynek budowlany. Szerokim strumieniem płynęły do Polski fundusze z Unii Europejskiej, w znacznej mierze przeznaczone na rozbudowę i modernizację infrastruktury.

Do największych hurtowni elektrotechnicznych w 2007 roku (według przychodów ze sprzedaży) zaliczyć należy:

- TIM S.A. – jest liderem wśród sieci dystrybucji materiałów elektrotechnicznych w Polsce. Spółka prowadzi działalność gospodarczą od 20 lat a od blisko 10 lat notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Sieć dystrybucji składa się z ponad 30 oddziałów handlowych na terenie całej Polski. Spółka posiada także 2 Centra Logistyczne we Wrocławiu i w Toruniu, dzięki którym zapewnia dostawę towarów magazynowych w ciągu 24 h na terenie całego kraju. Oferta TIM S.A. to ponad 80 000 pozycji asortymentowych z zakresu artykułów elektrotechnicznych polskich i zagranicznych producentów.
- Alfa Elektro Sp. z o.o. – działa na rynku od 1989 roku. Na początku istnienia zajmowała się działalnością handlową w kilku branżach, jednak z czasem zaczęto zmierzać ku specjalizacji w sprzedaży hurtowej artykułów elektrycznych. Spółka prowadzi sprzedaż w ponad 35 własnych hurtowniach położonych na terenie wszystkich województw kraju.
- Elektroskandia S.A. – rok założenia spółki to 1993. Obecnie sieć handlowa obejmuje około 34 punktów sprzedaży, a w ofercie znajduje się ponad 70 000 produktów dostarczanych na podstawie współpracy z producentami artykułów elektronicznych.
- Onninen – spółka powstała w Finlandii a obecnie działa w Krajach Nadbałtyckich, Polsce i Rosji. W Polsce prowadzi działalność za pośrednictwem Onninen Sp. z o.o., która posiada w Polsce 32 punkty w 23 miastach.
- Elektrotechnika „Mors” Sp. z o.o. – spółka prowadzi działalność od 1990 roku. Posiada 74 oddziały handlowe na terenie całej Polski oraz dwa Centra Logistyczne w Gdyni oraz w Brzezinach pod Łodzią.

Źródłem podstawowych danych w odniesieniu do powyższych hurtowni były ogólnie dostępne informacje zawarte na stronach internetowych poszczególnych spółek.

¹ O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane liczbowe w tym punkcie pochodzą z dodatku „Hurtownie elektrotechniczne” do miesięcznika branżowego „Elektrosystemy” 05/2008

Pod względem liczby punktów sprzedażowych zdecydowanym liderem rynku jest firma Mors, która w 2007 roku posiadała 74 takie punkty. Druga w kolejności hurtownia miała o połowę mniej punktów sprzedaży.

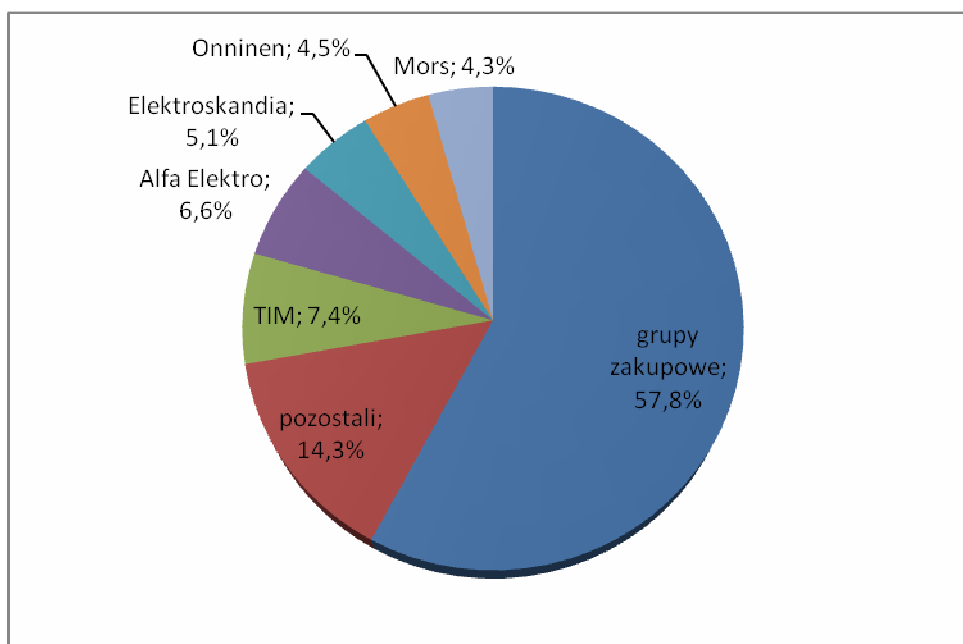
Tabela. Liczba punktów sprzedażowych wybranych hurtowni

Firma	2007	2006	Zmiana (sztuki)
Mors	74	70	4
Alfa Elektro	37	36	1
Elektroskandia	34	31	3
TIM	33	31	2
Onninen	28	27	1
BHU	26	26	0
Nowa France	17	15	2
Akkop	15	13	2
V-Center	8	11	-3
Fega	7	7	0

Źródło: Dodatek „Hurtownie elektrotechniczne” do miesięcznika branżowego „Elektrosystemy” 05/2008

Bardzo trudno dokładnie oszacować wartość rynku hurtowej dystrybucji elektrotechniki w Polsce. Jest to spowodowane dwoma czynnikami. Po pierwsze rynek jest bardzo rozdrobniony i trudno uzyskać informacje finansowe od wielu hurtowni, szczególnie tych małych. Po drugie zaś nie wiadomo dokładnie, jaką część przychodów w grupach zakupowych stanowią obroty wewnątrz grup, a jaka część to sprzedaż dla klientów zewnętrznych. Szacuje się jednak, że w 2007 roku rynek hurtowej dystrybucji elektrotechniki w Polsce osiągnął wartość około 6,4 mld zł, jednak należy przyjąć kilkuprocentowy margines błędu.

Wykres. Szacunkowy udział w rynku największych sieci w 2007 roku



Źródło: Dodatek „Hurtownie elektrotechniczne” do miesięcznika branżowego „Elektrosystemy” 05/2008

Coraz większą rolę na rynku odgrywają grupy zakupowe, czyli porozumienia hurtowni, które wspólnie dokonują zakupów u producentów w celu wzmocnienia swojej siły zakupowej.

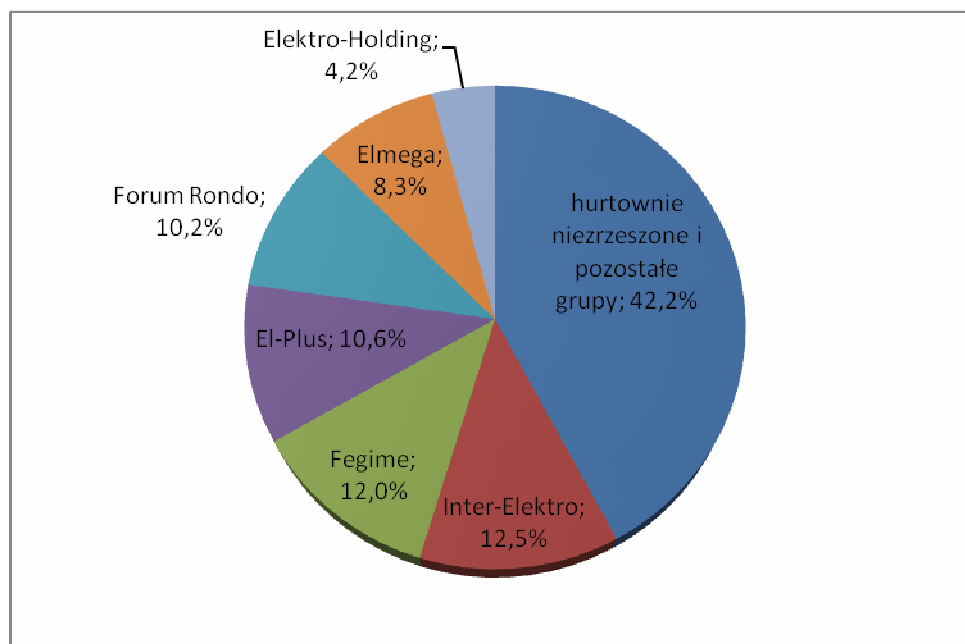
Tabela. Ranking grup zakupowych w 2007 roku (według przychodów ze sprzedaży)

Grupa	2007	2006	Zmiana (%)
Inter-Elektro	797 952	651 280	22,5%
Fegime	770 000	660 000	16,7%
El-Plus	681 000	585 108	16,4%
Forum Rondo	650 000	410 000	58,5%
Elmega	532 462	438 090	21,5%
Elektro-Holding	270 000	-	

Źródło: Dodatek „Hurtownie elektrotechniczne” do miesięcznika branżowego „Elektrosystemy” 05/2008

Największą grupą zakupową działającą na rynku jest Inter-Elektro. Jej szacunkowy udział w rynku hurtowej dystrybucji artykułów elektrotechnicznych wyniósł w 2007 roku 22,5%.

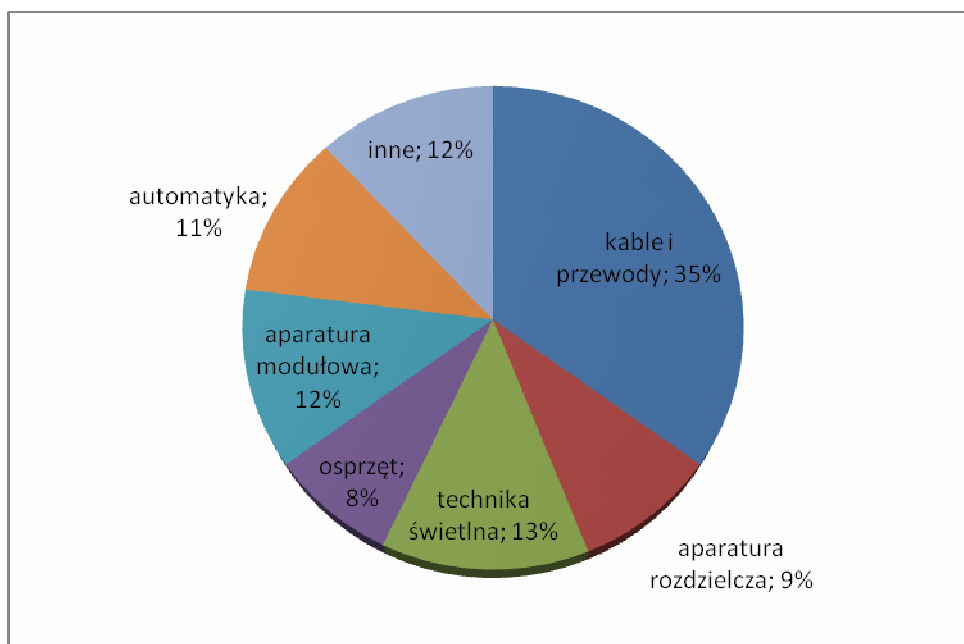
Wykres. Szacunkowy udział grup zakupowych w rynku w 2007 roku



Źródło: Dodatek „Hurtownie elektrotechniczne” do miesięcznika branżowego „Elektrosystemy” 05/2008

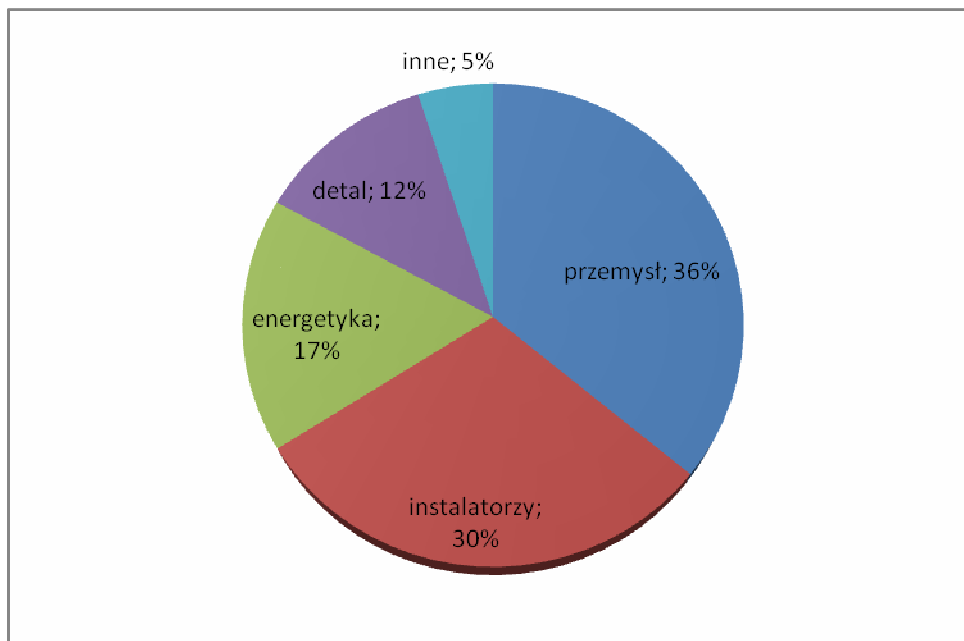
Obserwując rozwój głównych graczy na rynku, można stwierdzić, że rynek nie jest jeszcze nasycony, gdyż pięć największych hurtowni w 2007 roku uruchomiło łącznie 11 kolejnych punktów sprzedażowych.

Najważniejszym asortymentem sprzedawanych w hurtowniach elektrotechnicznych są kable i przewody, które w 2007 roku miały udział w całkowitej sprzedaży na poziomie 35%. Na kolejnych miejscach znalazła się technika świetlna, aparatura modułowa oraz automatyka.

Wykres. Struktura asortymentu sprzedaży w hurtowniach elektrycznych w 2007 roku

Źródło: Dodatek „Hurtownie elektrotechniczne” do miesięcznika branżowego „Elektrosystemy” 05/2008

Głównymi klientami hurtowni elektrotechnicznych są odbiorcy przemysłowi. W 2007 r. stanowili oni 36% wszystkich klientów. Kolejną, pod względem wielkości, grupą klientów były firmy instalacyjne. Pełną strukturę klientów hurtowni elektrotechnicznych przedstawia wykres:

Wykres. Struktura odbiorców hurtowni elektrycznych w 2007 roku

Źródło: Dodatek „Hurtownie elektrotechniczne” do miesięcznika branżowego „Elektrosystemy” 05/2008

Koniunktura na rynku, na którym działa Emitent, jest w dużym stopniu uzależniona od koniunktury w przemyśle i budownictwie. Biorąc pod uwagę sytuację na światowych rynkach, w najbliższych miesiącach można oczekiwać spowolnienia tempa rozwoju polskiej gospodarki, tym samym więc, rynek hurtowej dystrybucji artykułów elektrotechnicznych będzie się zapewne rozwijał w wolniejszym tempie niż w ubiegłych latach. Kołem napędowym dla sektora powinny być inwestycje infrastrukturalne współfinansowane ze środków Unii Europejskiej.

Przedsiębiorstwa działające w branży hurtowej sprzedaży materiałów elektrotechnicznych to najczęściej typowe hurtownie, w których sprzedaż towarów stanowi całkowitą wielkość przychodów ze sprzedaży. Tego rodzaju spółki stanowią dla Emitenta konkurencję w odniesieniu do części działalności Emitenta związanej ze sprzedażą towarów. W przypadku Emitenta, oprócz prowadzenia sprzedaży hurtowej z wykorzystaniem biur handlowych, uzyskuje on przychody związane ze sprzedażą własnych rozwiązań i realizacją usług budowlano – remontowo – instalacyjnych. W 2007 roku z tytułu sprzedaży własnych rozwiązań Emitent osiągnął 1,0% swoich całkowitych przychodów, sprzedaż usług przełożyła się na 19,5% wartości przychodów, natomiast handel towarami na 79,3% wartości przychodów. W I półroczu 2008 roku te proporcje uległy niewielkim zmianom na korzyść przychodów ze sprzedaży usług (23,3% wartości przychodów), sprzedaż towarów wygenerowała 75,8%, a sprzedaż własnych produktów 0,9%. Emitent nie wchodzi w skład żadnej grupy zakupowej. Pod względem uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży Emitent nie należy więc do największych uczestników tego rynku i nie odznacza się również dużą liczbą posiadanych oddziałów handlowych na terenie Polski. Emitent wyraża nadzieję, że jego handlowo – usługowo – produkcyjny charakter pozwoli mu w przyszłości uzyskiwać wyższą rentowność niż średnia w branży oraz utrzymywać wyższe tempo rozwoju w dłuższym terminie.

6.2.2 Niszowe rynki Emitenta

Emitent prowadzi również działalność na obszarach, które można uznać za rynki niszowe. Rynki niszowe odznaczają się mniejszą konkurencją, niż tradycyjna sprzedaż materiałów elektrotechnicznych, co pozwala na zachowanie większych marż. W przypadku Emitenta są to następujące obszary:

1. Przewoźne laboratoria kablowe, laboratoria diagnostyczne cieczy izolacyjnych oraz osprzętu bezpieczeństwa.

Rynek ten wymaga wysokiej specjalizacji kadry i urządzeń oraz każdorazowej ich modyfikacji dla potrzeb klienta. Są to stosunkowo drogie jednostkowo urządzenia a częstotliwość sprzedaży jest niska, co jest barierą wejścia na ten rynek. Również liczba producentów sprzętu wykorzystywanego przy konstrukcji laboratoriów jest bardzo ograniczona (jest ich tylko kilku na świecie).

Dział laboratoriów probierczych wysokonapięciowych w przedsiębiorstwie Emitenta składa się z trzech pokrewnych grup:

A. Grupa 1: Urządzenia i systemy do badania linii kablowych, urządzeń rozdzielczych, maszyn i aparatów elektrycznych:

W tej grupie Emitent sprzedaje urządzenia oraz ich zestawy (systemy) zabudowywane z reguły na samochodach, tworzących „przewoźne laboratoria badawcze”. Przeznaczeniem tych urządzeń i całych systemów jest wykonywanie pomiarów stwierdzających faktyczną kondycję linii energetycznych, urządzeń rozdzielczych, maszyn i aparatów stosowanych w elektroenergetyce. Charakter pomiarów to przede wszystkim próby probiercze, lokalizacja kabli i uszkodzeń, diagnostyka oparta na pomiarze współczynnika stratności oraz pomiarze i lokalizacji wylądowań niezupełnych. Większość urządzeń technicznych wchodzących w skład przedstawionych powyżej laboratoriów produkuje koncern austriacki, którego Emitent jest autoryzowanym przedstawicielem w Polsce.

B. Grupa 2: Budowa i wyposażenie laboratoriów dielektryków stałych:

W tej grupie Emitent oferuje urządzenia, ich zestawy oraz buduje stanowiska pomiarowe w pomieszczeniach inwestora. Są to zazwyczaj stacjonarne laboratoria. Przeznaczeniem tej grupy produktów jest prowadzenie prób probierczych głównie materiałów ochrony przeciwporażeniowej, takich jak obuwia i rękawic dielektrycznych, drążków dielektrycznych, wskaźników napięć, dywaników i chodników elektroizolacyjnych i innych będących na wyposażeniu rozdzielni elektrycznych. Budowa stanowisk opiera się najczęściej na przystosowaniu przeznaczonych na laboratoria pomieszczeń, do prowadzenia prób napięciowych. Są to prace zarówno instalacyjne, mechaniczne jak i typowo budowlane.

C. Grupa 3: Urządzenia i systemy do badania dielektryków ciekłych:

W tej grupie Emitent sprzedaje urządzenia oraz ich zestawy (systemy) i buduje stanowiska pomiarowe. Przeznaczeniem tej grupy produktów jest badanie cieczy izolacyjnych, głównie olejów stanowiących izolację elektryczną urządzeń i maszyn elektrycznych, pod względem ich właściwości fizyko-chemicznych, określające ich aktualną kondycję i przydatność do dalszego stosowania. Część urządzeń wchodzących w skład opisanych laboratoriów produkuje koncern austriacki, którego Emitent jest autoryzowanym przedstawicielem w Polsce. Budowa stanowisk opiera się na przystosowaniu pomieszczeń przeznaczonych na laboratoria do prowadzenia badań. Są to prace zarówno instalacyjne i mechaniczne, a w niektórych przypadkach budowlane.

2. Usługi dla przedsiębiorstw działających w oparciu o prawo górnicze.

Działalność w tym obszarze wymaga specjalistycznej wiedzy, wykwalifikowanej kadry oraz posiadanie przez załogę odpowiednich uprawnień. Zaostrzone przepisy prawne dotyczące procedur wykonawczych oraz dokumentacji wymaganej zarówno dla towarów i usług, jak również brak kadry istotnie ograniczają konkurencję. Rynek wymaga również znajomości wewnętrznych przepisów i regulaminów klientów.

Świadczone przez Emitenta usługi polegają m.in. na prowadzeniu kompletnych inwestycji budowlanych, remontowych i naprawczych obiektów górniczych, elektrycznych, energetycznych i energomechanicznych. Są to prace budowlane i instalacyjne, takie jak:

- budowy, remonty i modernizacje stacji rozdzielczych i transformatorowych oraz GPZ-ów (Główny Punkt Zasilający),
- budowy, remonty i modernizacje osprzętu szybowego oraz pozostałe prace szybowe,
- budowy, remonty i modernizacje linii zasilających,
- budowy, remonty i modernizacje linii przesyłowych cieczy i gazów oraz instalacji hydraulicznych i pneumatycznych,
- pozostałe prace z branży elektrycznej i energomechanicznej.

3. Analizatory i rejestratory sygnałów przeznaczone do obsługi górniczych maszyn wyciągowych.

Rynek wymaga szerokiej gamy przyrządów specjalistycznych rejestrujących określone parametry sieci z większą, niż dotychczas dokładnością. Rozwiązania własne Emitenta w postaci linii urządzeń rejestratorów służą do rejestracji szybkozmiennych parametrów sieci elektroenergetycznych i przemysłowych oraz analizy pracy urządzeń stosowanych w elektroenergetyce, przemyśle chemicznym, metalurgicznym oraz górniczym.

4. Dystrybucja materiałów na zasadach przedstawicielstwa.

Poprzez wyszukiwanie produktów o unikalnych cechach i wprowadzanie ich na terenie Polski Spółka gwarantuje sobie prawo przedstawicielstwa w dystrybucji danych produktów w Polsce. Emitent dystrybuje urządzenia pomiarowe, taśmy do zastosowań elektrycznych, elektryczne elementy połączeniowe, elementy elektroniczne i energoelektroniczne, specjalistyczne oprogramowanie komputerowe.

6.2.3 Odbiorcy

6.2.3.1 Struktura geograficzna sprzedaży

Zdecydowana większość sprzedaży Emitenta skupia się na terenie Polski i jak pokazują dane historyczne Emitent jest skoncentrowany na sprzedaży krajowej. Sprzedaż towarów poza granice kraju ma poziom marginalny. Jej wartość nie przekracza 1% całkowitych obrotów w danym okresie, a wahania mają przyczyny zupełnie losowe.

Tabela. Struktura geograficzna sprzedaży w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2008 roku (w tys. zł)

Kraj	I półrocze 2008	Struktura	2007	Struktura	2006	Struktura	2005	Struktura
Polska	14 524	100,0%	28 414	99,9%	31 428	99,4%	27 087	99,9%
Niemcy	0	0,0%	0	0,0%	123	0,4%	37	0,1%
Białoruś	0	0,0%	39	0,1%	63	0,2%	0	0,0%
ŁĄCZNIE	14 524	100,0%	28 453	100,0%	31 614	100,0%	27 124	100,0%

Źródło: Emitent

Na terenie Polski Emitent posiada Centralne Biuro w Lubinie, oraz 4 oddziały: we Wrocławiu, Katowicach, Lublinie oraz w Gdańsku. Sprzedaż jest w całości realizowana przez własne kanały dystrybucji. Emitent nie posiada umów dystrybucyjnych z pośrednikami. Emitent posiada odbiorców we wszystkich województwach, z których zdecydowanie największy udział przypada na województwo dolnośląskie (66,8% w 2007 roku).

Tabela. Struktura geograficzna sprzedaży w Polsce w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2008 roku (w tys. zł)

Województwo	I półrocze 2008	Struktura	2007	Struktura	2006	Struktura	2005	Struktura
dolnośląskie	10 585	72,9%	18 980	66,8%	19 046	60,6%	16 335	60,3%
opolskie	881	6,1%	1 883	6,6%	2 084	6,6%	2 310	8,5%
lubuskie	727	5,0%	686	2,4%	619	2,0%	544	2,0%
mazowieckie	435	3,0%	1 197	4,2%	3 497	11,1%	2 414	8,9%
wielkopolskie	434	3,0%	1 849	6,5%	2 460	7,8%	1 369	5,1%
lubelskie	402	2,8%	627	2,2%	378	1,2%	199	0,7%
śląskie	324	2,2%	841	3,0%	711	2,3%	735	2,7%
małopolskie	136	0,9%	175	0,6%	247	0,8%	21	0,1%
podlaskie	114	0,8%	284	1,0%	259	0,8%	160	0,6%
pomorskie	76	0,5%	259	0,9%	360	1,1%	323	1,2%
zachodniopomorskie	58	0,4%	152	0,5%	573	1,8%	52	0,2%
łódzkie	26	0,2%	177	0,6%	143	0,5%	416	1,5%
pozostałe	326	2,2%	1 304	4,6%	1 051	3,3%	2 207	8,1%
ŁĄCZNIE	14 524	100,0%	28 414	100,0%	31 428	100,0%	27 087	100,0%

Źródło: Emitent

6.2.3.2 Struktura branżowa sprzedaży

Odbiorców Emitenta można podzielić na kilka grup pod względem branży, w których działają. W 2005 roku znaczący i stosunkowo wyrównany udział w całkowitych przychodach posiadały trzy branże: przemysł (27,7%), energetyka (25,5%) oraz górnictwo (20,5%). W kolejnych latach miały miejsce zmiany tych proporcji. Udział przemysłu w generowaniu przychodów ze sprzedaży spadł i w 2007 roku wyniósł 21,9%. Do 17,1% zmniejszył się udział odbiorców z branży energetycznej, natomiast z roku na rok powiększała się znaczenie sprzedaż dla branży górniczej (33,9% w 2007 roku). Wzrost przychodów z górnictwa był po części efektem rozwoju sektora usług budowlano – remontowo – instalacyjnych oferowanych przez Emitenta dla tej branży. Ponadto w odniesieniu do towarów branża górnicza nabywała coraz większe ilości osprzętu kablowego, muf i głowic oraz wszelkiego rodzaju aparatury zabezpieczeniowej i pomiarowej, co widoczne było w sprzedaży materiałów wykorzystywanych w górnictwie na przestrzeni lat 2005 – 2007 (tabela w pkt. 6.2.3.4). Spadki przychodów z branży energetycznej dotyczyły głównie asortymentu z działu laboratoriów wysokonapięciowych, których sprzedaż cechuje się małym wolumenem i stosunkowo wysokimi wartościami jednostkowymi. Coraz mniejszy udział w generowaniu przychodów Emitenta na przestrzeni lat 2005 – 2007 miał dział przemysłu, który jest odbiorcą głównie przyrządów z zakresu automatyki i hydrauliki oraz sprzętu elektronicznego. Stosunkowo duży udział w strukturze branżowej w 2007 roku przypadł motoryzacji (12,3%), gdzie odbiorcami są zlokalizowane w Polsce zakłady produkcyjne zagranicznych koncernów motoryzacyjnych. Emitent jest również dostawcą dla firm z branży usług instalatorsko – serwisowych, jednakże branża ta wygenerowała tylko 4% przychodów Emitenta w 2007 roku, co ostatecznie stanowi lepszy wynik niż w roku 2005. Branża handlowa, do której należą głównie mniejsi, detaliczni sprzedawcy całego przekroju materiałów elektrotechnicznych, również nie stanowi dla Emitenta znaczącego odbiorcy a jednocześnie jej udział z roku na rok się zmniejszał (z 9,8% w 2005 roku do 4,6% w 2007 roku).

Tabela. Struktura branżowa sprzedaży w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2008 roku (w tys. zł)

Branże	I półrocze 2008	Struktura	2007	Struktura	2006	Struktura	2005	Struktura
Górnictwo	6 150	42,3%	9 647	33,9%	6 838	21,6%	5 556	20,5%
Przemysł	3 432	23,6%	6 219	21,8%	7 327	23,2%	7 502	27,6%
Motoryzacja	1 599	11,0%	3 500	12,3%	4 189	13,3%	2 479	9,1%
Energetyka	1 421	9,8%	4 862	17,1%	8 284	26,2%	6 920	25,5%
Usługi instalatorsko – serwisowe	836	5,8%	1 128	4,0%	1 746	5,5%	910	3,4%
Handel	614	4,2%	1 310	4,6%	1 823	5,8%	2 645	9,8%
Pozostałe	473	3,3%	1 786	6,3%	1 406	4,4%	1 110	4,1%
ŁĄCZNIE	14 524	100,0%	28 453	100,0%	31 614	100,0%	27 127	100,0%

Źródło: Emitent

6.2.3.3 Struktura rzeczowa sprzedaży

Strukturę rzeczową przychodów ze sprzedaży przedstawia tabela:

Tabela. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2008 roku (w tys. zł)

Struktura rzeczowa	I półrocze 2008	Struktura	2007	Struktura	2006	Struktura	2005	Struktura
Sprzedaż produkcji własnej	126	0,9%	289	1,0%	277	0,9%	285	1,1%
Sprzedaż usług	3 387	23,3%	5 549	19,5%	4 479	14,2%	6 537	24,1%
Sprzedaż towarów	11 009	75,8%	22 576	79,4%	26 856	84,9%	20 299	74,8%
Sprzedaż pozostała	2	0,0%	39	0,2%	2	0,0%	4	0,0%
ŁĄCZNIE	14 524	100,0%	28 453	100,0%	31 614	100,0%	27 124	100,0%

Źródło: Emitent

Emitenta uzyskuje przychody głównie ze sprzedaży towarów, które w każdym z analizowanych okresów stanowiły ponad 70% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Udział około 1% w rzeczowej strukturze sprzedaży stanowią własne marki Emitenta, czyli własne produkty opracowane i wprowadzone na rynek, opisane w pkt. 6.1.3. Części III Prospektu Emisyjnego. Sprzedaż usług obejmuje świadczone przez Emitenta usługi budowlano – remontowo – instalacyjne w zakresie obiektów energetycznych i górniczych. Obiekty zlokalizowane są przede wszystkim na Dolnym Śląsku a prace dotyczą budowy i remontów stacji transformatorowo-rozdzielczych, budowy tras kablowych, prac w szybach górniczych. Usługi wykonywane są na podstawie umów okresowych, nie przekraczających zazwyczaj rocznego okresu realizacji. Sprzedażą pozostałą jest np.: refakturowanie kosztów administracyjnych (energia elektryczna, ochrona mienia, itd.) pozostałym podmiotom działającym na terenie nieruchomości gruntowej w Lubinie.

6.2.3.4 Struktura asortymentowa sprzedaży

Hurtowa dystrybucja odznacza się koniecznością posiadania zróżnicowanego asortymentu sprzedaży. Największą grupę w ofercie Emitenta stanowi asortyment elektryczny i elektroniczny, co nie podlegało większym zmianom w analizowanym okresie.

Tabela. Struktura asortymentowa sprzedaży w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2008 roku (w tys. zł)

Asortyment	I półrocze 2008	Struktura	2007	Struktura	2006	Struktura	2005	Struktura
Materiały, urządzenia i maszyny elektryczne	6 964	47,9%	12 934	45,5%	11 680	36,9%	10 740	39,6%
Elektronika i energoelektronika	2 625	18,1%	5 779	20,3%	7 023	22,2%	7 169	26,4%
Materiały pomocnicze dla przemysłu	940	6,5%	1 592	5,6%	1 504	4,8%	1 235	4,6%
Osprzęt z grupy bezpieczeństwa pracy (BHP)	932	6,4%	1 934	6,8%	3 851	12,2%	3 691	13,6%
Materiały telekomunikacyjne	817	5,6%	350	1,2%	0	0,0%	226	0,8%
Materiały wykorzystywane w górnictwie	567	3,9%	1 069	3,8%	841	2,7%	603	2,2%
Laboratoria badawcze	462	3,2%	2 488	8,7%	4 223	13,4%	67	0,2%
Materiały reklamy wizualnej	342	2,4%	735	2,6%	935	3,0%	0	0,0%
Pozostałe	875	6,0%	1 571	5,5%	1 556	4,9%	3 393	12,5%
ŁĄCZNIE	14 524	100,0%	28 453	100,0%	31 614	100,0%	27 124	100,0%

Źródło: Emitent

W strukturze asortymentowej przedstawiono zarówno własne produkty Emitenta, towary jak również usługi związane z dostarczaniem towarów. Własna produkcja Emitenta w największym stopniu mieści się w grupie osprzętu bezpieczeństwa pracy oraz materiałów i urządzeń elektrycznych. Sprzedaż usług jest mocno związana ze sprzedażą wszystkich asortymentów towarów i produktów. W zakresie realizowanych umów występują usługi wraz z dostawami materiałów i urządzeń z różnego asortymentu, dla przykładu: budowa linii kablowej wiąże się z zakupem kabli, budowa stacji rozdzielczych – z dostawą urządzeń i aparatury rozdzielczej, budowa laboratoriów – z dostawą urządzeń pomiarowych.

Analiza poszczególnych odbiorców wykazuje, iż w 2007 roku oraz w I półroczu 2008 roku udział dwóch odbiorców w przychodach ze sprzedaży Emitenta przekroczył 10%. Są to podmioty należące do grupy kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Transakcje z tymi podmiotami są dokonywane w trybie realizacji pojedynczych zleceń, zgodnie ze schematem przedstawionym w pkt. 6.4. Części III Prospektu Emisyjnego.

Pozostali odbiorcy nie przekraczają 10%-owego udziału w przychodach ze sprzedaży, ponadto około 75% odbiorców nie przekracza udziału 1%.

6.2.4 Dostawcy

Największą grupę dostawców Emitenta stanowią producenci, od których Spółka dokonuje bezpośredniego zakupu swoich towarów. W przypadku części towarów Emitent korzysta z autoryzowanych przedstawicielstw danego producenta w Polsce bądź dokonuje zakupu za granicą, gdy brak jest na terenie Polski ich przedstawicielstw. Szczegółowe informacje o charakterze kontrahentów zawiera poniższa tabela.

Tabela. Struktura wartościowa dostawców w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2008 roku (w tys. zł)

Charakter dostawcy	Struktura I półrocze 2008	Struktura 2007	Struktura 2006	Struktura 2005
Producent	43,0%	40,0%	45,3%	43,4%
Europejskie centrum handlowe	32,4%	32,2%	33,1%	36,6%
Autoryzowany przedstawiciel w Polsce	5,1%	5,9%	5,7%	9,0%
Inne	19,5%	21,9%	15,9%	10,9%
ŁĄCZNIE	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Dokładna analiza poszczególnych dostawców wykazuje, iż w 2007 roku oraz w I półroczu 2008 roku udział trzech dostawców w zakupach Emitenta przekroczył 10%:

- 3M Poland – przedstawiciel koncernu 3M w Polsce dostarcza szeroki wachlarz materiałów: osprzęt elektryczny, telekomunikacyjny, bezpieczeństwa pracy, materiały ściernie, kleje i taśmy przemysłowe, materiały odblaskowe oraz materiały do reklamy wizualnej. 3M Poland dystrybuje materiały przez autoryzowanych dystrybutorów (m.in. przez Emitenta). Ryzyko związane z tym dostawcą polega na fakcie, że jest on jedynym źródłem dostaw produktów 3M w Polsce. Ryzyko to minimalizowane jest przez zapewnienie dostępności produktów alternatywnych dla większości kupowanego asortymentu.

- firma handlowa prawa niemieckiego, dostarczająca elementy i podzespoły elektroniczne (nazwa została objęta wnioskiem o niepublikowanie). Z uwagi na możliwość zastąpienia jej innym dostawcą nie istnieje ryzyko związane z uzależnieniem od tego dostawcy. Jedyne ryzyko wiąże się ze zwiększeniem kosztów transportowych oraz zmniejszenia opłacalności dostaw w przypadku zmiany dostawcy.

- firma handlowa prawa niemieckiego pośrednicząca w zakupach na terenie UE (nazwa została objęta wnioskiem o niepublikowanie), w której Emitent dokonuje zakupów urządzeń i maszyn elektrycznych, osprzętu elektrycznego, elementów i podzespołów elektronicznych. Z uwagi na bezproblemową współpracę z dostawcą obecnie i w przeszłości oraz możliwość zastąpienia go innym nie istnieje ryzyko związane z uzależnieniem od tego dostawcy. Jedyne ryzyko wiąże się ze zwiększeniem kosztów transportowych oraz zmniejszenia opłacalności dostaw w przypadku zmiany dostawcy.

Pozostali dostawcy osiągają udziały w zakupach poniżej 10%, z czego ponad 95% dostawców nie przekracza udziału 1%, co jest efektem rozwijanej polityki dywersyfikacji dostawców.

6.3 Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynku zbytu

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w 2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta oraz na rynki prowadzonej działalności.

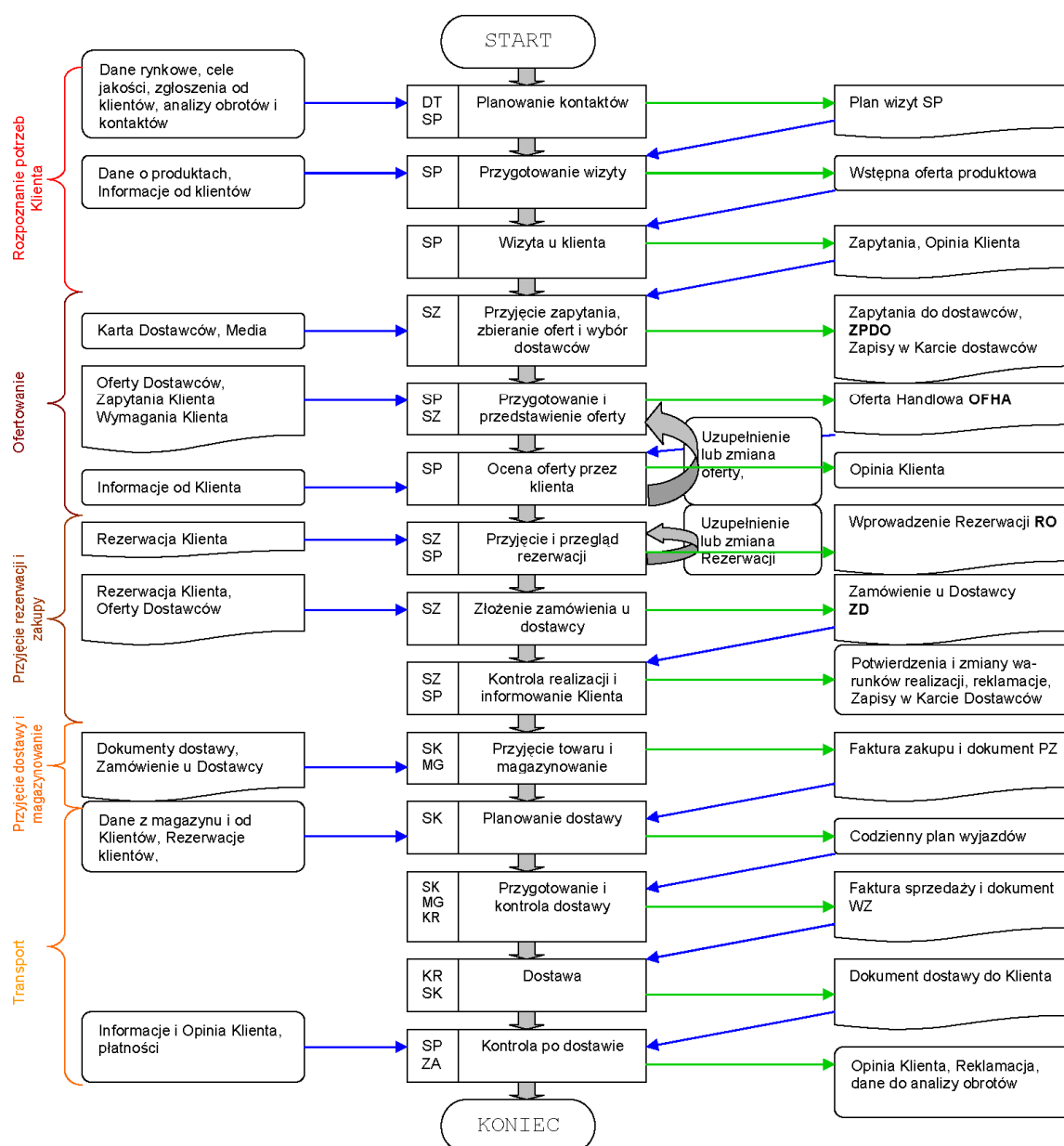
6.4 Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie posiada licencji ani patentów.

Emitent nie posiada długotrwałych lub istotnych dla prowadzonej działalności umów z klientami, jak również z dostawcami. Tryb realizacji zleceń polega w zdecydowanej większości na prowadzeniu odrębnego ofertowania dla każdego zlecenia, zarówno z dostawcami, jak i z klientami. Taka zasada działalności jest konieczna dla utrzymania konkurencyjności i stałego poszukiwania nowych lepszych produktów (m.in. w zakresie ceny, jakości i dostępności).

Etapy realizacji zleceń z dostawcami i odbiorcami są wykonywane zgodnie z Mapą Procesów, zawartą w Księdze Jakości Emitenta. Każde zlecenie składa się z 5 etapów:

- rozpoznanie potrzeb klienta,
- ofertowanie,
- przyjęcie rezerwacji i zakupy,
- przyjęcie dostawy i magazynowanie,
- transport,



Emitent jest stroną kilku umów znaczących, czyli jednorazowych umów, które generowały przychody lub koszty w wysokości co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, wg stanu kapitału własnego na 31.12.2008 roku. Wszystkie umowy, w których umowny termin realizacji upłynął zostały wykonane, natomiast obecnie biegnie termin rękojmi i gwarancji. Umowy zostały opisane w niniejszym punkcie. Poza tym Emitent dokonał transakcji z kilkoma kontrahentami, których łączna wartość w ciągu ostatnich 12 miesięcy przekroczyła 10% jego kapitałów własnych. Transakcje te były zawierane na zasadzie pojedynczych zamówień i dotyczyły całego spektrum asortymentu usług, towarów i produktów znajdującego się w ofercie Emitenta. Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje na ten temat.

1) Spółki z grupy kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Łączna wartość transakcji sprzedaży Emitenta do spółek grupy kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 17,6 mln zł.

W związku z trwającą realizacją przedmiotów umów lub udzieleniem gwarancji i rękojmi Emitent jest stroną następujących umów, których wartość przekroczyła ww. kryterium 10% kapitałów własnych:

a) Umowa z 30 września 2005 roku na rozszerzenie działania systemu nadzoru i sterowania wspomagające pracę dyspozytorów. Termin realizacji umowy to 31.03.2006 roku. Wynagrodzenie z tytułu realizacji umowy wyniosło 3,78 mln zł i było płatne w 6 etapach dokonywanych wraz z postępem prac. Termin płatności to 30 dni od daty otrzymania faktury. Na mocy umowy Emitent udzielił 36 miesięcznej gwarancji na wykonany przedmiot umowy. Urządzenia i osprzęt zakupione przez Emitenta i dostarczone kontrahentowi były objęte gwarancją producenta, nie krótszą niż 12 miesięcy. Zgodnie

z umową jej strony zastrzegły sobie możliwość dochodzenia kar umownych za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy. Emitent jest zobowiązany do zapłaty kar umownych w wysokości: 4% wartości umowy za każdy rozpoczęty tydzień zwłoki w terminowym wykonaniu przedmiotu umowy, 0,4% wartości umowy za każdy rozpoczęty dzień zwłoki w terminowym usunięciu stwierdzonych wad, 10% wartości umowy w przypadku odstąpienia zamawiającego od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta. Emitent mógł obciążyć zamawiającego karą umowną w wysokości 10% wartości umowy w przypadku odstąpienia Emitenta od umowy z przyczyn leżących po stronie zamawiającego. W przypadku, gdy kary umowne nie pokryją poniesionej szkody, strony umowy mogą dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych kodeksu cywilnego.

b) Umowa z 27 lutego 2007 roku na wymianę elementów zbrojenia w szybach. Termin realizacji umowy to 20.12.2009 roku. Wynagrodzenie orientacyjne maksymalne z tytułu realizacji umowy wynosi ok. 1,8 mln zł, płatne po ok. 600 tys. zł rocznie w ciągu 3 lat realizacji umowy. Na mocy umowy Emitent udziela 36 miesięcznej gwarancji i rękojmi na wykonany przedmiot umowy. Zgodnie z umową jej strony zastrzegły sobie możliwość dochodzenia kar umownych za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy. Emitent jest zobowiązany do zapłaty kar umownych w wysokości: 0,5% wartości zleconego zakresu dla danego etapu umowy za każdy dzień zwłoki w terminowym wykonaniu zleconego etapu umowy, 0,5% wartości zleconego zakresu dla danego etapu umowy za każdy dzień zwłoki w terminowym usunięciu stwierdzonych usterek, 3% wartości usługi w zleconym zakresie dla danego etapu za każdą godzinę przekroczenia uzgodnionego terminu w przypadku nieterminowego czasu reakcji Emitenta mającego na celu podjęcie działań zmierzających do usunięcia usterek, 15% wartości rocznego wynagrodzenia w przypadku odstąpienia Emitenta od umowy z przyczyn niezależnych od zamawiającego. Emitent może obciążyć zamawiającego karą umowną w wysokości 15% wartości rocznego wynagrodzenia w przypadku odstąpienia zamawiającego od umowy z przyczyn niezależnych od Emitenta oraz 0,5% wartości usługi w danym etapie za każdy dzień zwłoki, z tytułu nieterminowego przeprowadzenia odbioru przez zamawiającego. W przypadku, gdy kary umowne nie pokryją poniesionej szkody, strony umowy mogą dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych kodeksu cywilnego.

c) Umowa z 22 kwietnia 2008 roku na modernizację linii kablowych wraz z nadzorem przeciwpożarowym. Termin realizacji umowy to 22.12.2008 roku. Wynagrodzenie z tytułu realizacji umowy wyniosło 1,58 mln zł. Termin płatności to 30 dni od daty otrzymania faktury. Na mocy umowy Emitent udziela 24 miesięcznej gwarancji i rękojmi na wykonany przedmiot umowy. Urządzenia i osprzęt zakupione przez Emitenta i dostarczone kontrahentowi są objęte gwarancją producenta, nie krótszą niż 12 miesięcy. Zgodnie z umową jej strony zastrzegły sobie możliwość dochodzenia kar umownych za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy. Emitent jest zobowiązany do zapłaty kar umownych w wysokości: 0,3% wartości umowy za każdy dzień zwłoki w terminowym wykonaniu przedmiotu umowy, 0,5% wartości umowy za każdy dzień zwłoki w terminowym usunięciu stwierdzonych wad i usterek, 0,01% wartości umowy za każdą godzinę przekroczenia uzgodnionego terminu w przypadku nieterminowego czasu reakcji Emitenta w usłudze gwarancyjnej, mającego na celu podjęcie działań zmierzających do usunięcia wad i usterek, 15% wartości umowy w przypadku odstąpienia przez zamawiającego od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta lub odstąpienia odmowy przez Emitenta z przyczyn niezależnych od zamawiającego. Emitent może obciążyć zamawiającego karą umowną w wysokości 15% wartości umowy w przypadku odstąpienia zamawiającego od umowy z przyczyn niezależnych od Emitenta lub w przypadku odstąpienia Emitenta od umowy z przyczyn leżących po stronie zamawiającego. W przypadku, gdy kary umowne nie pokryją poniesionej szkody, strony umowy mogą dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych kodeksu cywilnego.

d) Umowa z 15 lutego 2008 roku na budowę sekcji transformatorowych rozdzielni. Termin realizacji umowy to 31.03.2009 roku. Wynagrodzenie z tytułu realizacji umowy wynosi 5,58 mln zł, płatne w okresach miesięcznych wg stopnia zawansowania robót. Termin płatności to 30 dni od daty otrzymania faktury. Na mocy umowy Emitent udziela 36 miesięcznej gwarancji i rękojmi dla robót budowlanych oraz 40 miesięcznej gwarancji i rękojmi dla robót elektryczno-montażowych. Urządzenia i osprzęt zakupione przez Emitenta i dostarczone kontrahentowi są objęte gwarancją producenta, nie krótszą niż 12 miesięcy. Zgodnie z umową jej strony zastrzegły sobie możliwość dochodzenia kar umownych za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy. Emitent jest zobowiązany do zapłaty kar umownych w wysokości: 0,3% wartości umowy za każdy dzień zwłoki w terminowym wykonaniu przedmiotu umowy, 0,5% wartości umowy za każdy dzień zwłoki w terminowym usunięciu stwierdzonych wad i usterek, 0,01% wartości umowy za każdą godzinę przekroczenia uzgodnionego terminu w przypadku nieterminowego czasu reakcji Emitenta w usłudze gwarancyjnej, mającego na celu podjęcie działań zmierzających do usunięcia wad i usterek, 15% wartości umowy w przypadku odstąpienia przez zamawiającego od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta lub odstąpienia odmowy przez Emitenta z przyczyn niezależnych od zamawiającego. Emitent może obciążyć zamawiającego karą umowną w wysokości 15% wartości umowy w przypadku odstąpienia zamawiającego od umowy z przyczyn niezależnych od Emitenta lub w przypadku odstąpienia Emitenta od umowy z przyczyn leżących po stronie zamawiającego. W przypadku, gdy kary umowne nie pokryją poniesionej szkody, strony umowy mogą dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych kodeksu cywilnego.

2) Spółki z grupy kapitałowej Tauron Polska Energia S.A.

Łączna wartość transakcji sprzedaży Emitenta do spółek grupy kapitałowej Tauron Polska Energia S.A. wyniosła w ciągu ostatnich 12 miesięcy 2,7 mln zł. Transakcje te były zawierane na zasadzie pojedynczych zleceń oraz umów dostawy, w ramach których za każdym razem uzgadniane były ceny, terminy realizacji, warunki dostawy oraz termin płatności

(zazwyczaj 21 lub 33 dni po dostarczeniu faktury). Zamówienia dotyczyły całego spektrum asortymentu usług, towarów i produktów znajdującego się w ofercie Emitenta.

3) Spółki z grupy kapitałowej Polskiej Grupy Energetycznej S.A.

Łączna wartość transakcji sprzedaży Emitenta do spółek grupy kapitałowej Polskiej Grupy Energetycznej S.A. wyniosła w ciągu ostatnich 12 miesięcy 2,5 mln zł. Transakcje te były zawierane na zasadzie pojedynczych zleceń oraz umów dostawy, w ramach których za każdym razem uzgadniane były ceny, terminy realizacji, warunki dostawy oraz termin płatności (zazwyczaj 30 dni po dostarczeniu faktury). Zamówienia dotyczyły całego spektrum asortymentu usług, towarów i produktów znajdującego się w ofercie Emitenta.

4) Volvo Polska Sp. z o.o.

Łączna wartość transakcji sprzedaży Emitenta do spółek Volvo Polska Sp. z o.o. wyniosła w ciągu ostatnich 12 miesięcy 1,7 mln zł. Transakcje te były zawierane na zasadzie odrębnych zleceń, w ramach których za każdym razem uzgadniane były ceny, terminy realizacji, warunki dostawy oraz termin płatności (zazwyczaj 90 dni po dostarczeniu faktury). Zamówienia dotyczyły całego spektrum asortymentu usług, towarów i produktów znajdującego się w ofercie Emitenta.

5) BAUR Pruf und Messtechnik GmbH

Łączna wartość transakcji zakupu Emitenta od BAUR Pruf und Messtechnik GmbH wyniosła w ciągu ostatnich 12 miesięcy 3,2 mln zł. Transakcje te były zawierane na zasadzie odrębnych zleceń, w ramach których za każdym razem uzgadniane były ceny, terminy realizacji, warunki dostawy oraz termin płatności (zazwyczaj 90 dni po dostarczeniu faktury).

6) 3M Poland Sp. z o.o.

Łączna wartość transakcji zakupu Emitenta od 3M Poland Sp. z o.o. wyniosła w ciągu ostatnich 12 miesięcy 3,1 mln zł. Zakupu dokonywane były na zasadzie odrębnych zleceń, w ramach których za każdym razem uzgadniane były terminy realizacji, warunki dostawy oraz termin płatności (zazwyczaj 55 dni po otrzymaniu faktury). 3M Poland jest przedstawicielem koncernu 3M w Polsce, który dostarcza szeroki wachlarz materiałów: osprzęt elektryczny, telekomunikacyjny, bezpieczeństwa pracy, materiały ściernie, kleje i taśmy przemysłowe, materiały odblaskowe oraz materiały do reklamy wizualnej. 3M Poland dystrybuuje materiały przez autoryzowanych dystrybutorów (m.in. przez Emitenta).

7) Firma handlowa prawa niemieckiego, pośrednicząca w zakupach na terenie UE (nazwa została objęta wnioskiem o niepublikowanie)

Łączna wartość transakcji zakupu Emitenta od spółki wyniosła w ciągu ostatnich 12 miesięcy 2,9 mln zł. Emitent dokonuje w tej firmie zakupów materiałów, urządzeń i maszyn elektrycznych, elektroniki i energo-elektroniki, materiałów pomocniczych dla przemysłu, osprzętu z grupy bezpieczeństwa pracy (BHP), materiałów wykorzystywanych w górnictwie, materiałów reklamy wizualnej. Zakupu dokonywane były na zasadzie odrębnych zleceń, w ramach których za każdym razem uzgadniane były ceny, terminy realizacji, warunki dostawy oraz termin płatności (zazwyczaj 60 dni po otrzymaniu faktury).

8) Firma handlowa prawa niemieckiego, dostarczająca elementy i podzespoły elektroniczne (nazwa została objęta wnioskiem o niepublikowanie)

Łączna wartość transakcji zakupu Emitenta od spółki wyniosła w ciągu ostatnich 12 miesięcy 2,7 mln zł. Zakupu dokonywane były na zasadzie odrębnych zleceń, w ramach których za każdym razem uzgadniane są ceny, terminy realizacji, warunki dostawy oraz termin płatności (zazwyczaj 45 dni po otrzymaniu faktury).

6.5 Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Podstawą wszelkich założeń co do pozycji konkurencyjnej Emitenta były informacje przedstawione w dodatku „Hurtownie elektrotechniczne” do miesięcznika branżowego „Elektrosystemy” 05/2008.

Tabela. Ranking hurtowni elektrotechnicznych pod względem wielkości przychodów uzyskiwanych z elektrotechniki w 2007 i 2006 roku (w tys. zł)

Lp.	Hurtownia	Przychody za 2007 rok	Przychody za 2006 rok	Zmiana (%)
1	TIM	474 119	394 299	20,2%
2	Alfa Elektro	424 000	344 000	23,3%
3	Elektroskandia	329 000	267 000	23,2%
4	Onninen	289 300	265 800	8,8%
5	Mors	275 000	213 000	29,1%
6	BHU	195 727	192 844	1,5%
7	ZEP Handel	189 050	157 010	20,4%
8	Nowa France	145 500	108 500	34,1%
9	Acel	145 100	117 700	23,3%
10	Fega	118 947	94 722	25,6%
11	Akkop	101 624	105 540	-3,7%
12	Ampli	66 506	61 243	8,6%
13	V-Center	50 861	46 886	8,5%
14	Elektrogielida	20 200	17 000	18,8%
15	Iglotech Electric	14 820	13 162	12,6%
16	Hurt-Tel	4 568	4 259	7,3%
	Voltex *	22 904	27 135	-15,6%

Źródło: Dodatek „Hurtownie elektrotechniczne” do miesięcznika branżowego „Elektrosystemy” 05/2008

*Źródło: Emitent. Przychody nie uwzględniają przychodów ze sprzedaży usług.

Zgodnie z informacją podaną w pkt. 6.2.1. Części III Prospektu Emisyjnego wartość rynku hurtowej dystrybucji elektrotechniki w Polsce w 2007 roku szacuje się na około 6,4 mld zł (z kilkuprocentowym marginesem błędu). Biorąc pod uwagę uzyskane przez Emitenta w 2007 roku przychody ze sprzedaży pomniejszone o sprzedaż usług (22,9 mln zł), można stwierdzić, że udział Emitenta w rynku hurtowej dystrybucji elektrotechniki wyniósł około 0,36%. Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych jest bardzo rozdrobniona biorąc pod uwagę liczbę hurtowni dostarczających produkty. Na terenie samego województwa dolnośląskiego wśród konkurencji Emitenta należy wymienić oddziały handlowe następujących hurtowni: MORS Sp. z o.o., KUBA Sp.j., Elektroskandia S.A., ELEKTRA Jan Ratajczak, ELMAR Sp.j., AKKOP (należy do grupy Polskie Hurtownie Elektryczne FEGIME).

7 STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1 Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie

Emitent nie wchodzi w skład żadnej Grupy Kapitałowej.

7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

8 ŚRODKI TRWAŁE

8.1 Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

8.1.1 Własne rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta kształtowały się w latach 2005 – 2007 oraz pierwszym półroczu 2007 i 2008 roku na następującym poziomie:

Tabela. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	1 095	14	14	15	0
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	503	565	534	595	0
Urządzenia techniczne i maszyny	397	460	427	11	9
Środki transportu	912	595	951	425	67
Inne środki trwałe	11	14	13	16	0
Środki trwałe w budowie	69	0	48	1	0
Razem	2 987	1 648	1 987	1 063	76

Źródło: Śródroczne oraz historyczne informacje finansowe Emitenta

Najważniejsze rzeczowe aktywa trwałe Emitenta przedstawia tabela:

Tabela. Wykaz znaczących (o wartości netto powyżej 10 tys. zł) rzeczowych aktywów trwałych Emitenta (wartość ewidencyjna na dzień 31.10.2008 roku, w tys. zł)

Nazwa	Wartość netto
1. GRUNT WŁASNY WROCŁAW	1 082
2. BUDYNEK HANDLOWO – USŁUGOWO – MAGAZYNOWY (PARKING, OGRODZENIE)	348
3. BUDYNEK MAGAZYNOWY	122
4. INWESTYCJA W OBCYM ŚRODKU TRWAŁYM	13

1. KOŁOWRÓT	291
2. POJEMNOŚCIOWY DZIELNIK NAPIĘCIA	12
3. DZIELNIK NAPIĘCIA STAŁEGO	12
4. PRZYRZĄD MALARSKI	11
1. SAMOCHÓD CIĘŻAROWY MERCEDES	55
2. SAMOCHÓD CIĘŻAROWY BERLICO VAN	39
3. SAMOCHÓD CIĘŻAROWY MERCEDES-BENZ	38
4. SAMOCHÓD CIĘŻAROWY BERLINGO VAN	29
5. SAMOCHÓD CIĘŻAROWY BERLINGO VAN	29
6. SAMOCHÓD OSOBOWY AUDI A8	193
7. SAMOCHÓD OSOBOWY VW PASSAT	74
8. SAMOCHÓD OSOBOWY KIA SORENTO	67
9. SAMOCHÓD OSOBOWY TOYOTA AVENSIS	54
10. SAMOCHÓD OSOBOWY VW JETTA	47
11. SAMOCHÓD OSOBOWY VW JETTA	47
12. SAMOCHÓD OSOBOWY VW JETTA	47
13. SAMOCHÓD OSOBOWY FORD MONDEO	40
14. SAMOCHÓD OSOBOWY SKODA OCTAVIA	34
15. SAMOCHÓD OSOBOWY SKODA OCTAVIA	32
16. SAMOCHÓD OSOBOWY AUDI A6 QUATTRO	31
17. SAMOCHÓD OSOBOWY SKODA OCTAVIA	28
18. SAMOCHÓD OSOBOWY FORD MONDEO	15
19. WÓZEK WIDŁOWY31	34

Źródło: Emitent

Z uwagi na handlowy charakter działalności Emitenta najliczniejszą grupę rzeczowych aktywów trwałych stanowią środki transportu. W kolejnych okresach Emitent powiększał wielkość własnego parku samochodowego (w roku 2006 zakupiono 11 samochodów, w roku 2007 zakupiono kolejne 10 samochodów) co miało na celu rozszerzenie możliwości dostawczych do odbiorców Emitenta bądź wymianę zużytych środków transportu.

Rzeczowe aktywa trwałe o największej wartości związane są z posiadanymi gruntami bądź budynkami wykorzystywanymi lub mającymi być wykorzystane w celach magazynowych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jest nadal w posiadaniu wymienionych środków trwałych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie pojawiły się nowe pozycje znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w których posiadanie wszedłby Emitent.

8.1.2 Rzeczowe aktywa trwale użytkowane na podstawie umów dzierżawy i leasingu

Rzeczowe aktywa trwale wykazywane w bilansie stanowią własność Emitenta. Rzeczowe aktywa trwale wykazywane pozabilansowo są używane na podstawie umów najmu lub dzierżawy.

Tabela. Środki trwale wykazywane pozabilansowo

Środki trwale wykazywane pozabilansowo	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, lub innej umowy:	1 271	962	1 191	948	1 570
- samochody	471	162	391	148	470
- pomieszczenia - budynki	500	500	500	500	800
- plac magazynowy - grunt	300	300	300	300	300
Środki trwale pozabilansowe razem	1 271	962	1 191	948	1 570

Źródło: Śródroczne oraz historyczne informacje finansowe Emitenta

Aktualnie Emitent dzierżawi bądź wynajmuje:

1. Plac magazynowy w Lubinie, przy ul. Wójta Henryka 45 – dzierżawiony na podstawie umowy z dnia 01.09.2005 roku (z późniejszym aneksem) zawartej w Lubinie z „PZ SOFTSTART” Edward Parchimowicz z siedzibą we Włoszakowicach. Przedmiotem umowy jest nieruchomość – działki gruntowe, niezabudowane, o numerach geodezyjnych 128/1 i 128/2 o łącznej powierzchni 1,7550 ha, stanowiące plac magazynowy położony w obrębie 9, objęte księgą wieczystą KW nr 24705 prowadzoną przez Sąd Rejonowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Lubinie. Umowa zawarta na czas nieokreślony, każda ze stron ma prawo do rozwiązania umowy z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
2. Pomieszczenia biurowe we Wrocławiu, ul. Wojszycka 48 – wynajmowane na podstawie umowy z dnia 01.06.2002 roku (z późniejszymi aneksami) zawartej w Lubinie z PUH „VOLTEX” z siedzibą w Lubinie. Umowa zawarta na czas nieoznaczony, każda ze stron ma prawo do rozwiązania umowy ze skutkiem na ostatni dzień miesiąca następującego po miesiącu, w którym doręczono wypowiedzenie drugiej stronie.
3. Pomieszczenia biurowe w Katowicach, ul. Karoliny 4 – wynajmowana na podstawie umowy z dnia 02.01.2008 roku (z późniejszym aneksem) zawartej z „TELVIS” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Umowa zawarta na czas nieokreślony, każda ze stron ma prawo do rozwiązania umowy z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
4. Pomieszczenia biurowe w Lublinie, ul. Budowlana 13. – wynajmowana na podstawie umowy z dnia 03.06.2002 roku (z późniejszymi aneksami) zawartej z CEMEX Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie. Umowa zawarta na czas nieokreślony, każda ze stron ma prawo do rozwiązania umowy z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
5. Samochód ciężarowy marki Fiat Seicento Van – wynajmowany na podstawie umowy z dnia 01.06.2002 roku (z późniejszymi aneksami) zawartej w Lubinie z PUH „VOLTEX” z siedzibą w Lubinie. Umowa zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością rozwiązania za uprzednim dwutygodniowym wypowiedzeniem na piśmie.
6. Samochód ciężarowy marki VW Transporter T4 – wynajmowany na podstawie umowy z dnia 01.07.2002 roku (z późniejszymi aneksami) zawartej w Lubinie z PUH „VOLTEX” z siedzibą w Lubinie. Umowa zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością rozwiązania za uprzednim dwutygodniowym wypowiedzeniem na piśmie.
7. Samochód ciężarowy marki Ford Mondeo – wynajmowany na podstawie umowy z dnia 03.12.2003 roku (z późniejszym aneksem) zawartej w Lubinie z PUH „VOLTEX” z siedzibą w Lubinie. Umowa zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością rozwiązania za uprzednim dwutygodniowym wypowiedzeniem na piśmie.
8. Samochód ciężarowy marki Ford Focus – wynajmowany na podstawie umowy z dnia 01.04.2004 roku (z późniejszym aneksem) zawartej w Lubinie z PUH „VOLTEX” z siedzibą w Lubinie. Umowa zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością rozwiązania za uprzednim dwutygodniowym wypowiedzeniem na piśmie.
9. Samochód ciężarowy marki Mercedes Benz – wynajmowany na podstawie umowy z dnia 28.02.2007 roku (z późniejszym aneksem) zawartej w Lubinie z PUH „VOLTEX” z siedzibą w Lubinie. Umowa zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością rozwiązania za uprzednim dwutygodniowym wypowiedzeniem na piśmie.

10. Samochód osobowy marki Ford Mondeo – wynajmowany na podstawie umowy z dnia 08.10.2007 roku zawartej w Lubinie z PUH „VOLTEX” z siedzibą w Lubinie. Umowa zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością rozwiązania za uprzednim dwutygodniowym wypowiedzeniem na piśmie.
11. Samochód osobowy marki Nissan Qashqai – wynajmowany na podstawie umowy z dnia 31.01.2008 roku zawartej w Lubinie z PUH „VOLTEX” z siedzibą w Lubinie. Umowa zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością rozwiązania za uprzednim dwutygodniowym wypowiedzeniem na piśmie.
12. Pomieszczenia biurowe w Warszawie, ul. Puławska 469 – wynajmowana na podstawie umowy z dnia 21.01.2009 roku zawartej z SEDNO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa zawarta na czas określony do 12.06.2010 roku, z możliwością przedłużenia o kolejne 2 lata.

8.1.3 Opis nieruchomości

Nieruchomość w miejscowości Lubin:

- działka oznaczona numerem geodezyjnym 25/10 o powierzchni 723 m² (siedemset dwadzieścia trzy metry kwadratowe) wraz z posadowionym na niej budynkiem handlowo – usługowo – magazynowym o ogólnej powierzchni 227,6 m² (dwieście dwadzieścia siedem i sześć dziesiątych metra kwadratowego) – jest to nieruchomość objęta KW nr 32797,
- prawo użytkowania wieczystego działki oznaczonej numerem geodezyjnym 25/16 o powierzchni 175 m² (sto siedemdziesiąt pięć metrów kwadratowych) (użytkownik wieczysty do dnia 5 grudnia 2089 roku) wraz z posadowionym na niej, stanowiącym odrębną nieruchomość budynkiem magazynu murowanego o powierzchni użytkowej 239,4 m² (dwieście trzydzieści dziewięć i cztery dziesiąte metra kwadratowego) – jest to nieruchomość objęta KW nr 45197,
- udział wynoszący 8/100 w prawie użytkowania wieczystego niezabudowanej działki o numerze geodezyjnym 25/11 o powierzchni 2189 m² (dwa tysiące sto osiemdziesiąt dziewięć metrów kwadratowych) (współużytkownik wieczysty do dnia 5 grudnia 2089 roku) – jest to nieruchomość objęta KW nr 32980, stanowiąca integralną całość gospodarczą z działkami 25/10 i 25/16 wraz z infrastrukturą towarzyszącą (parking samochodowy, ogrodzenie),

Działy III i IV przywołanych ksiąg wieczystych nie posiadają wpisów.

Emitent nabył powyższe nieruchomości na podstawie umowy sprzedaży zawartej dnia 22.09.2006 roku z sprzedającym – Przedsiębiorstwo Usługowo – Handlowe VOLTEX Halina Parchimowicz z siedzibą w Lubinie.

Nieruchomość w miejscowości Domasław:

- działka oznaczona numerem geodezyjnym 335/4, AM-2, nr jedn. rej. G.206, o powierzchni 0,7000 ha (siedem tysięcy metrów kwadratowych), położonej w obrębie 007, Domasław, gmina Kobierzycze, województwo dolnośląskie – jest to nieruchomość objęta KW nr WR1K/00109646/4 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Krzyki, IV Wydział Ksiąg Wieczystych,

Działy III i IV przywołanej księgi wieczystej nie posiadają wpisów.

Emitent nabył powyższą nieruchomość na podstawie umowy sprzedaży zawartej dnia 5.06.2008 roku z sprzedającym – CMO Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

8.1.4 Planowane rzeczowe aktywa trwałe

W odniesieniu do inwestycji wskazanej w pkt. 5.2.2 Części III Prospektu Emisyjnego Emitent planuje zakończenie inwestycji nie przekraczającej kwoty 1 mln zł w rozbudowę budynku warsztatowo-magazynowego w Lubinie w 2009 roku.

W odniesieniu do inwestycji wskazanej w pkt. 5.2.3 Części III Prospektu Emisyjnego na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent zakłada, że cel ten zostanie zrealizowany w terminie nie później niż do końca 2011 roku.

8.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Charakter działalności Emitenta powoduje, iż nie istnieją wymogi związane z ochroną środowiska, które miałyby wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

W ramach prowadzonej działalności handlowej Emitent nie ponosił dotychczas kosztów w związku z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska, w tym kosztów związanych z odbiorem i utylizacją opakowań i odpadów.

W ramach wykonywanych usług, szczególnie budowlanych, przy których powstają odpady w postaci złomu i gruzu, zazwyczaj obowiązek utylizacji bądź przerobienia odpadów do ponownego użycia spoczywa na Inwestorze budowlanym. W przypadku, kiedy inwestor nie zgadza się na przejęcie odpadów, są one utylizowane przez Emitenta.

9 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1 Sytuacja finansowa Emitenta

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta został sporządzony na podstawie zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2005 – 2007 oraz okres I półrocza 2008 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres I półrocza 2007 roku, które nie podlegały badaniu oraz procedurom przeglądu.

Działalność Emitenta poczynszy od 2005 roku przyniosła następujące wyniki finansowe:

Tabela. Wyniki finansowe Emitenta w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 roku (w tys. zł)

Wyniki finansowe	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14 524	12 348	28 453	31 614	27 124
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 739	2 052	5 690	7 852	5 870
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 987	1 383	4 344	6 419	4 837
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 978	1 375	4 292	6 345	4 311
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 086	1 413	4 402	6 440	4 497
Zysk (strata) na wydarzeniach nadzwyczajnych	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto	2 086	1 413	4 402	6 440	4 497
Zysk (strata) netto	1 682	1 143	3 568	5 212	3 638

Źródło: Śródroczne oraz historyczne informacje finansowe Emitenta

Osiągnięte przez Emitenta zyski na poszczególnych poziomach działalności na przestrzeni lat 2005 – 2007 nie wykazywały jednolitej tendencji. Po dobrych wynikach w 2005 roku nastąpił znakomity rok 2006. Wysoka dynamika wzrostu wyników w 2006 roku wynikała z kilku czynników. Emitent odnotował wysoki wzrost przychodów w związku ze zwiększeniem popytu na materiały elektrotechniczne na terenie województwa dolnośląskiego. Ponadto duża część przychodów była związana z asortymentem przynależnym do laboratoriów badawczych, na które znaczne zainteresowanie pochodziło od odbiorców z branży energetycznej. Po wzroście w 2006 roku nastąpił spadek wyników, co związane było z uzyskaniem niższych przychodów ze sprzedaży. W efekcie zysk netto za 2007 rok nie był tak dobry jak w poprzednim roku, ale porównywalny z rokiem 2005. Podstawowy wpływ na efekty prowadzonej działalności w 2007 roku miały niższe przychody ze sprzedaży dla branży energetycznej (w szczególności laboratoria badawcze) oraz niższe zapotrzebowanie ze strony rynku na osprzęt bezpieczeństwa pracy (systemy ochrony oczu, słuchu, rąk i ciała, twarzy i dróg oddechowych pochodzące od innych producentów; spadek nie dotyczył produkcji własnej Emitenta w tym zakresie).

Porównanie roku 2006 z rokiem 2007 wskazuje, że przy spadku całkowitych przychodów ze sprzedaży o 10,0%, koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów spadły o 4,2%. Wskazane zmiany tych dwóch podstawowych wartości spowodowały obniżenie zysków ze sprzedaży oraz ostatecznego wyniku finansowego netto. Na mniejszy spadek poziomu kosztów wpłynęła wyższa cena zakupionych produktów stanowiących ofertę sprzedażową Emitenta. Nieskorelowane z wielkością przychodów pozostały stosunkowo znaczące koszty związane z zatrudnieniem, w tym przede wszystkim wynagrodzenie.

W I półroczu 2008 roku działalność Emitenta wygenerowała zysk netto w wysokości 1 682 tys. zł. Wartość ta oznaczała wzrost o około 500 tys. zł w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wzrost związany był z osiągnięciem wyższych przychodów, wynikających szczególnie z usług budowlano – remontowo – instalacyjnych w zakresie obiektów górniczych oraz z dużego zainteresowania urządzeniami elektrycznymi opracowanymi przez Emitenta znajdującymi się w ofercie sprzedaży (szczególnie aparatura pomiarowa a w tym uniwersalne aparaty do analizy i rejestracji parametrów i zakłóceń sieci przemysłowych).

Uzyskane w poszczególnych okresach zyski ze sprzedaży obniżyły koszty pozostałej działalności operacyjnej, które najczęściej wynikały z aktualizacji wartości aktywów niefinansowych. Zyski na poziomie działalności gospodarczej w każdym z analizowanych okresów przewyższały wyniki z działalności operacyjnej, co było efektem dodatniego salda na działalności finansowej Emitenta. Przychody finansowe pochodziły z odsetek od środków pieniężnych zgromadzonych przez Emitenta na lokatach bankowych. Na wyniki działalności finansowej w niewielkim stopniu złożyły się też koszty wynikające z ujemnych różnic kursowych oraz przychody z dodatnich różnic kursowych. Na ostateczne wyniki działalności Emitenta w okresie od 2005 roku do końca I półrocza 2008 roku nie miały wpływu żadne czynniki lub wydarzenia nadzwyczajne.

9.1.1 Ocena rentowności

Przy ocenie rentowności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

Rentowność sprzedaży (brutto) – zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100

Rentowność sprzedaży – zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100

Rentowność operacyjna (EBIT) – zysk z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100

Rentowność brutto – zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100

Rentowność netto – zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100

Rentowność aktywów – zysk netto / średni poziom aktywów x 100

Rentowność kapitału własnego – zysk netto / średni poziom kapitału własnego x 100

Rentowność aktywów obrotowych – zysk netto / średni poziom aktywów obrotowych x 100

Średni poziom aktywów, kapitału własnego, aktywów obrotowych – średnia arytmetyczna ze stanu na początek i koniec okresu

Tabela. Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 roku (w %)

Wskaźniki rentowności	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Rentowność sprzedaży brutto	18,9%	16,6%	20,0%	24,8%	21,6%
Rentowność sprzedaży	13,7%	11,2%	15,3%	20,3%	17,8%
Rentowność operacyjna (EBIT)	13,6%	11,1%	15,1%	20,1%	15,9%
Rentowność brutto	14,4%	11,4%	15,5%	20,4%	16,6%
Rentowność netto	11,6%	9,3%	12,5%	16,5%	13,4%
Rentowność aktywów	12,3%	9,3%	27,0%	47,3%	40,8%
Rentowność kapitału własnego	17,7%	13,2%	42,5%	74,1%	61,3%
Rentowność aktywów obrotowych	15,1%	10,5%	30,7%	50,2%	41,3%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych oraz historycznych informacji finansowych Emitenta

W latach 2005 – 2007 Emitent konsekwentnie utrzymywał marżę sprzedaży brutto na porównywalnym poziomie powyżej 20,0%. Wygenerowane zyski netto przekładały się na wysoką wartość wskaźnika rentowności netto, który w latach 2005 – 2007 wahał się w granicach od 12,5% do 16,5%. Na nieco niższe wartości wskaźników w okresach I półrocza 2008 i 2007 roku wpływ miał czynnik związany z sezonowością przychodów. Przy niższych przychodach w pierwszych sześciu miesiącach roku, Emitent poniósł stałe koszty działalności, co obniżyło uzyskaną rentowność.

I półrocze 2008 roku charakteryzowało się znacznie wyższą rentownością w porównaniu do analogicznego okresu sprzed roku. Na rentowność sprzedaży brutto wpłynęła rentowność typowej sprzedaży asortymentu elektrotechnicznego, ale znacznie bardziej zwiększyła ją rentowność realizowanych usług. Okres I półrocza 2008 roku odznaczał się bardzo wysokimi przychodami uzyskanymi ze sprzedaży produktów Emitenta, a w szczególności z usług budowlano – remontowo – instalacyjnych u odbiorców z branży górnictwa i energetycznej.

Na niższy poziom rentowności w I półroczu 2007 oraz w całym roku 2007 w stosunku do pozostałych okresów miały częściowo wpływ sporadyczne sytuacje rezygnacji Emitenta z uzyskiwanej marży poprzez pozostawienie kosztów pośrednich po stronie Emitenta. Były to jednak zdarzenia wyjątkowe, stosowane w przypadkach, które mają szersze znaczenie dla rozwoju przyszłej współpracy z klientem. Rentowność dodatkowo obniżały (szczególnie przy realizacji umów okresowych) koszty obsługi zamówień, dostaw i magazynowania, które w wielu przypadkach były jedynie szacowane, z uwagi na brak możliwości przewidzenia częstotliwości i wielkości dostaw jednostkowych przy realizacji umów okresowych.

Na uzyskane wskaźniki rentowności w poszczególnych okresach od 2005 roku do I półrocza 2008 roku wpływ miały ponadto czynniki oddziałujące na przychody oraz koszty działalności Emitenta opisane w pkt. 9.1. oraz pkt. 9.2.1. Części III Prospektu Emisyjnego.

9.1.2 Ocena sprawności zarządzania

Przy ocenie sprawności zarządzania Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

Cykl rotacji zapasów – średni poziom zapasów x liczba dni badanego okresu / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Cykl inkasa należności – średni poziom należności krótkoterminowych x liczba dni badanego okresu / przychody netto ze sprzedaży

Cykl spłaty zobowiązań – średni poziom zobowiązań krótkoterminowych x liczba dni badanego okresu / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Średni poziom zapasów, należności krótkoterminowych, zobowiązań krótkoterminowych – średnia arytmetyczna ze stanu na początek i koniec okresu

Tabela. Wskaźniki sprawności zarządzania w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 roku (w dniach)

Wskaźniki sprawności zarządzania	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Cykl rotacji zapasów	10	12	7	7	5
Cykl inkasa należności	85	94	107	90	83
Cykl spłaty zobowiązań	61	59	73	57	49

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych oraz historycznych informacji finansowych Emitenta

Zapasy Emitenta, które w całości wynikają z magazynowanych towarów, stanowiły zaledwie około 7% sumy aktywów, co przełożyło się na krótkie cykle rotacji zapasów. W latach 2005 – 2007 roku wskaźnik rotacji zapasów nie przekroczył 7 dni. Zwiększona wartość wskaźnika w połowie roku wynikała z nieco wyższych stanów magazynowych, co wiąże się z sezonowością sprzedaży i przygotowaniem do zwiększonych wartości sprzedaży w kolejnych miesiącach roku.

Cykl inkasa należności z roku na rok zwiększał się z 83 dni w 2005 roku na 107 dni w 2007 roku. Związane było to z rosnącym poziomem należności z tytułu dostaw i usług w kolejnych latach. Przyczyną wysokiej wartości wskaźnika w 2007 roku był nieznaczny wzrost należności z tytułu dostaw i usług przy równoczesnym znacznym spadku przychodów ze sprzedaży. Sytuacja uległa zdecydowanej poprawie w 2008 roku. Wartość wskaźnika na koniec I półrocza 2008 roku wyniosła już tylko 85 dni, co oznacza, że spadła do poziomu z 2005 roku. W analizowanym okresie wzrost wartości wskaźników zauważalny był również w odniesieniu do cyklu spłaty zobowiązań, co rekompensowało wydłużający się okres ściągальności należności. W I półroczu 2008 roku Emitent skrócił okres spłaty swoich zobowiązań.

Analiza wskaźników sprawności zarządzania wskazuje, że sytuacja finansowa Emitenta w I półroczu 2008 roku była stabilna i uległa poprawie w stosunku do 2007 roku.

9.2 Wynik operacyjny Emitenta

9.2.1 Istotne czynniki mające wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Tabela. Wyniki działalności operacyjnej Emitenta i ich dynamika w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan za okres		Zmiana	Stan za okres			Zmiana	
	I półrocze 2008	I półrocze 2007	I półrocze 2008/I półrocze 2007	2007	2006	2005	2007/2006	2006/2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	14 524	12 348	17,6%	28 453	31 614	27 124	-10,0%	16,6%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 515	2 223	58,1%	5 877	4 758	6 825	23,5%	-30,3%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11 009	10 125	8,7%	22 576	26 856	20 299	-15,9%	32,3%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	11 785	10 296	14,5%	22 763	23 762	21 254	-4,2%	11,8%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 739	2 052	33,5%	5 690	7 852	5 870	-27,5%	33,8%
IV. Koszty sprzedaży	4	4	0,0%	29	41	27	-29,3%	51,9%
V. Koszty ogólnego zarządu	748	665	12,5%	1 317	1 392	1 006	-5,4%	38,4%
VI. Zysk (strata) netto ze sprzedaży	1 987	1 383	43,7%	4 344	6 419	4 837	-32,3%	32,7%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	25	4	525,0%	19	13	4	46,2%	225,0%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	34	12	183,3%	71	87	530	-18,4%	-83,6%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 978	1 375	43,9%	4 292	6 345	4 311	-32,4%	47,2%

Źródło: Dane finansowe oraz obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych oraz historycznych informacji finansowych Emitenta

Rok 2006 oraz okres I półrocza 2008 roku cechowały się wzrostem sprzedaży w odniesieniu do analogicznego okresu lat poprzednich. Na zrealizowaną sprzedaż wpłynął zwiększony popyt na artykuły elektrotechniczne zgłaszany przez odbiorców z branży budowlano-montażowej oraz górniczej. W roku 2007 przychody ze sprzedaży spadły o 10,0% w porównaniu z bardzo dobrym rokiem 2006. W roku 2007 większość spółek z branży hurtowej dystrybucji materiałów elektrotechnicznych rozszerzyło swój zasięg działalności zwiększając liczbę własnych oddziałów handlowych, co przyczyniło się do zwiększenia konkurencyjności rynku, na którym działa Emitent.

Na poziom całkowitych przychodów ze sprzedaży składała się sprzedaż szerokiego asortymentu materiałów elektrotechnicznych (sprzedaż towarów i materiałów) oraz sprzedaż własnych produktów Emitenta oraz usług budowlano – remontowo – instalacyjnych oferowanych przez Emitenta (sprzedaż produktów). Sprzedaż produktów w latach 2005 – 2007 wahała się w granicach 15,1% do 25,2% udziału i generowały ją głównie usługi dla branży energetycznej i górniczej, a uzupełniała sprzedaż osprzętu z grupy bezpieczeństwa pracy własnej produkcji Emitenta. W przypadku przychodów ze sprzedaży produktów w latach 2005 – 2007 zauważalne były odwrotne zmiany w porównaniu do przychodów z towarów, tzn. jak spadały przychody z towarów to rosły z usług i produktów własnych i odwrotnie. Sytuacja uległa zmianie w I półroczu 2008 roku, gdyż w tym okresie zwiększono obie wielkości. Wartość produktów wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku o 58,1%. Wzrost ten jest skutkiem skutecznych poszukiwań odbiorców na usługi związane z budową linii kablowej, budową stacji rozdzielczych oraz laboratoriów. Ponadto wzrosła sprzedaż produkowanych przez Emitenta rejestratorów i analizatorów sygnałów, należących do aparatury pomiarowej.

Koszty działalności operacyjnej w I półroczu 2008 roku wzrosły w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 14,5% a więc o 3,1 pkt % mniej niż przychody. Najwyższe koszty generuje wartość sprzedanych towarów i materiałów, wynikająca z zakupu towarów. W latach 2005 – 2007 wielkość kosztów działalności operacyjnej była również związana z wielkością sprzedaży. W żadnym w analizowanych okresach Emitent nie ponosił istotnych kosztów zakwalifikowanych do kosztów sprzedaży. Na koszty ogólnego zarządu największy wpływ miały wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników. Dodatkowo koszty ogólnego zarządu zwiększały opłaty wynikające z wynajmu pomieszczeń pod biura handlowe, wynajmu samochodów i gruntu (umowy wynajmu wskazano w pkt. 8.1.2. Części III Prospektu Emisyjnego).

W ujęciu rodzajowym największe koszty generowały wynagrodzenia pracowników, których wzrost w kolejnych latach wiązał się zarówno ze wzrostem poziomu zatrudnienia jak i podnoszeniem płac. Kolejną pozycją znacznie wpływającą na poziom kosztów rodzajowych były usługi obce. W roku 2007 ich wartość spadła ponad dwukrotnie w porównaniu z rokiem 2005, co Emitent uzyskał dzięki nabyciu w 2006 roku budynków biurowych i magazynowych w Lubinie (siedziba Emitenta), a tym samym ograniczeniu kosztów ich wynajmu.

Pozostałe koszty operacyjne, oprócz roku 2005, na które wpłynęła w największym stopniu udzielona darowizna, nie stanowią wielkości istotnie oddziałujących na ostateczną wartość z działalności operacyjnej. Na pozostałą działalność operacyjną wpływ miały utworzone odpisy aktualizujące na należności wątpliwe lub co do których wystąpiły przesłanki nieściągalności (utworzone odpisy obciążały pozostałe koszty operacyjne, z kolei rozwiązanie odpisów zwiększało pozostałe przychody operacyjne).

9.2.2 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

Przychody netto ze sprzedaży w roku 2005 i 2007 kształtowały się na stosunkowo zbliżonym poziomie. Znaczny wzrost przychodów nastąpił w roku 2006. Dobry trend wykazywały również przychody za I półrocze 2008 roku. Stabilną podstawę przychodów stanowi sprzedaż różnorodnego asortymentu materiałów elektrotechnicznych. Ponadto coraz większego znaczenia dla całkowitych przychodów i realizowanych marż Emitenta nabierają usługi budowlano – remontowo – instalacyjne, skierowane przede wszystkim do odbiorców z branży górniczej i energetycznej.

Na zmiany in plus w sprzedaży i przychodach Emitenta miały wpływ przede wszystkim czynniki wewnętrzne:

- utrzymanie szerokiej gamy sprzedawanego asortymentu, produkty renomowanych dostawców krajowych i zagranicznych,
- inwestycje w rozszerzenie parku samochodowego i powiększenie powierzchni magazynowych,
- wysoka specjalizacja i kwalifikacje kadry przy realizowanych usługach,
- dywersyfikacja dostawców i związana z tym optymalizacja kosztów dostaw,
- wprowadzenie zintegrowanych systemów zarządzania przedsiębiorstwem,

Na zmiany in minus w sprzedaży i przychodach Emitenta miały wpływ przede wszystkim czynniki zewnętrzne:

- wysoka konkurencyjność rynku hurtowej dystrybucji materiałów elektrotechnicznych,
- występowanie klientów o niestabilnym portfelu zamówień, zarówno w okresach miesięcznych jak i rocznych,
- sezonowość sprzedaży wywołana sezonowością prac, zamówień oraz przychodów na rynkach odbiorców Emitenta,
- wahania cen surowców (np.: miedzi i aluminium),
- zmienność kursów walut wpływająca na ceny nabywanych towarów,
- zmiana koniunktury na rynku usług budowlano-montażowych,
- wycofywanie się lub opóźnianie przez część klientów realizacji wcześniej zawartych umów,
- zaostrzone przepisy prawne dotyczące procedur wykonawczych przy usługach dla przedsiębiorstw działających w oparciu o prawo górnicze,

- zwiększająca się liczba oddziałów handlowych spółek należących do konkurencji,
- zwiększająca się liczba i siła przetargowa grup zakupowych.

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

Działalność operacyjna Emitenta nie podlega szczególnym uregulowaniom polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i monetarnej, których zmiana mogłaby być istotna dla Emitenta i jego branży. Ich znaczenie można określić jako identyczne z innymi podmiotami gospodarczymi.

Wszystkie czynniki wskazane w pkt. 9.2.2. Części III Prospektu Emisyjnego mogą również w przyszłości mieć znaczenie dla perspektyw rozwoju Emitenta. Oprócz czynników ryzyka opisanych w pkt. 1. i 2. Części II Prospektu Emisyjnego oraz wyżej wymienionych elementów należy jeszcze wspomnieć o projektach, które mogą mieć pozytywny wpływ na działalność Emitenta w latach 2009 – 2012. Należą do nich:

1. Projekt organizacji ME w piłce nożnej w Polsce - EURO 2012

Sprzyjającym czynnikiem jest konieczność budowy wielu obiektów wymagających odrębnego systemu zasilania w energię elektryczną, wymuszająca inwestycje również w linie przesyłu energii.

2. Projekt wspierania produkcji energii elektrycznej wytwarzanej ze źródeł odnawialnych

Projekt, określony dyrektywą 2001/77/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 września 2001 roku w sprawie wspierania produkcji na rynku wewnętrznym energii elektrycznej wytwarzanej ze źródeł odnawialnych, zakłada wsparcie dla wykorzystania odnawialnych źródeł energii w energetyce. Emitent prowadzi działalność również w zakresie elementów stosowanych w elektrowniach wiatrowych.

3. Projekt zrównoważenia rozwoju i zwiększenia bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej

Projekt zawarty w tzw. „Zielonej księdze – Europejska strategia na rzecz zrównoważonej, konkurencyjnej i bezpiecznej energii” {SEK (2006)317} wydanej przez Komisję Wspólnot Europejskich. Sprzyjającym czynnikiem jest założenie przystosowania sieci energetycznych (przede wszystkim na terenach wiejskich) do europejskich standardów w zakresie bezpieczeństwa dostawy energii, co wiąże się z inwestycjami w wymianę przestarzałych oraz nieefektywnych elementów sieci elektroenergetycznej oraz inwestowaniem w innowacyjne rozwiązania.

10 ZASOBY KAPITAŁOWE

Zasoby kapitałowe Emitenta zostały przedstawione przy wykorzystaniu zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2005 – 2007 oraz okres I półrocza 2008 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres I półrocza 2007 roku, który nie podlegał badaniu oraz procedurom przeglądu.

10.1 Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

W latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2008 roku w strukturze finansowania Emitenta dominował kapitał własny. Jego udział w całkowitej strukturze finansowania Emitenta zwiększył się z poziomu 62,9% na koniec 2005 roku do 76,4% na koniec I półrocza 2008 roku.

W okresie objętym analizą dwukrotnie nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta. W 2006 roku kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 300 tys. zł do poziomu 500 tys. zł. Podwyższenie to zostało pokryte z kapitału zapasowego i wynikało z przyszłych planów przekształcenia formy prawnej spółki i związanych z tym wymagań co do wielkości kapitału zakładowego. Na podwyższenie kapitału zakładowego wpłynęła ponadto decyzja Zarządu Emitenta związana z umożliwieniem Spółce realizacji większych inwestycji w najbliższej przyszłości. W 2007 roku, w momencie zmiany formy prawnej Emitenta, kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 5 900 tys. zł do kwoty 6 400 tys. zł. Podniesienie kapitału nastąpiło po aktualizacji wyceny posiadanych aktywów. Kapitał podstawowy został pokryty w części z kapitału zapasowego oraz w części odpisem z zysku netto.

W analizowanym okresie kapitał zapasowy utrzymywał się na stabilnym poziomie. W latach 2005 – 2007 był zasilany częścią wypracowanego zysku, która nie została wypłacona w formie dywidendy. Wartość kapitału zapasowego była również dwukrotnie zmniejszana w związku z opisanymi wyżej przesunięciami kapitału zapasowego na kapitał zakładowy.

Na zewnętrzne źródła finansowania w okresach objętych historycznymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi składały się w głównej mierze zobowiązania krótkoterminowe. Rezerwy na zobowiązania miały niewielką wartość wynikającą głównie z długoterminowych rezerw na świadczenia emerytalne i podobne oraz krótkoterminowych pozostałych rezerw.

Zobowiązania długoterminowe oraz rozliczenia międzyokresowe nie występowały w ogóle. Głównymi składnikami zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych. Na koniec poszczególnych okresów Emitent nie posiadał zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Tabela.Struktura pasywów Emitenta w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 roku (w tys. zł)

Pasywa	I półroc e 2008	Struktur a	I półroc e 2007	Struktur a	2007	Struktur a	2006	Struktur a	2005	Struktur a
Kapitał podstawowy	6 400	47,3%	500	4,2%	6 400	46,0%	500	4,0%	200	2,1%
Kapitał zapasowy	2 510	18,5%	2 576	21,4%	110	0,8%	2 584	20,6%	2 212	23,3%
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-247	-1,8%	5 020	41,8%	-229	-1,6%	-188	-1,5%	-84	-0,9%
Zysk (strata) netto	1 682	12,4%	1 143	9,5%	3 568	25,6%	5 212	41,6%	3 638	38,3%
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	-1 185	-8,5%	0	0,0%	0	0,0%
Razem kapitał własny	10 345	76,4%	9 239	76,9%	8 664	62,3%	8 108	64,7%	5 966	62,9%
Rezerwy na zobowiązania	228	1,7%	227	1,9%	238	1,7%	227	1,8%	203	2,1%
Zobowiązania długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 970	21,9%	2 554	21,2%	5 011	36,0%	4 204	33,5%	3 321	35,0%
Rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Razem zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 198	23,6%	2 781	23,1%	5 249	37,7%	4 431	35,3%	3 524	37,1%
PASYWA RAZEM	13 543	100,0%	12 020	100,0%	13 913	100,0%	12 539	100,0%	9 490	100,0%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

Podstawowe wskaźniki obrazujące przedstawioną powyżej strukturę kapitału oraz zadłużenia Emitenta zaprezentowano w poniższej tabeli:

Tabela. Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia Emitenta w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 roku

Wskaźniki zadłużenia	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	21,9%	21,2%	36,0%	33,5%	35,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	21,9%	21,2%	36,0%	33,5%	35,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	28,7%	27,6%	57,8%	51,9%	55,7%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	336,0%	541,6%	417,1%	718,2%	4624,8%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

Metodologia obliczenia wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe / kapitały własne

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

W latach 2005 – 2007 struktura zadłużenia ogólnego nie zmieniła się istotnie. Kapitał zewnętrzny stanowiły głównie zobowiązania krótkoterminowe, co widoczne było w kształtowaniu się wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego. Był to jednak poziom bezpieczny. Z dużą nadwyżką kapitał stały pokrywał aktywa trwałe Emitenta.

Niższe wartości wskaźników ogólnego zadłużenia w I półroczu 2008 i 2007 roku były efektem zmniejszenia się stanu zadłużenia krótkoterminowego na koniec tych okresów. Związane jest to z sezonową wielkością sprzedaży Emitenta. Konsekwencją osiągania najwyższych przychodów w IV kwartale jest wyższy poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec roku. Na koniec I półrocza 2008 roku zobowiązania te wyniosły 2 556 tys. zł, podczas gdy na koniec 2007 roku w wysokości 3 685 tys. zł.

10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta

Przepływy pieniężne Emitenta w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela. Przepływy pieniężne Emitenta za lata 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 roku (w tys. zł)

Rachunek przepływów pieniężnych	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 240	3 113	4 522	4 456	1 867
Zysk (strata) netto	1 682	1 143	3 568	5 212	3 638
Korekty razem	558	1 970	954	-756	-1 771
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 170	-694	-1 164	-1 062	-8
Wpływy	25	28	28	0	0
Wydatki	1 195	722	1 192	1 062	8
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	102	78	-2 851	-2 858	-3 323
Wpływy	102	78	149	142	177
Wydatki	0	0	3 000	3 000	3 500
Przepływy pieniężne netto, razem	1 172	2 497	507	536	-1 464
Środki pieniężne na początek okresu	2 320	1 813	1 813	1 277	2 741
Środki pieniężne na koniec okresu	3 492	4 310	2 320	1 813	1 277

Źródło: Śródroczne i historyczne informacje finansowe Emitenta

Spółka generowała dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej we wszystkich analizowanych okresach. W 2005 roku zysk netto w wysokości 3 638 tys. zł został skorygowany o kwotę 1 771 tys. zł. Największa ujemna korekta (w kwocie 2 445 tys. zł) była spowodowana wzrostem stanu należności. Z kolei czynnikiem, który w największym stopniu wpłynął pozytywnie na poziom środków pieniężnych z działalności operacyjnej (poza zyskiem netto) był wzrost zobowiązań krótkoterminowych, głównie handlowych. Wartość korekty z tego tytułu wyniosła 890 tys. zł. W 2006 roku największy wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miał zysk netto a poza tym zmiana stanu należności (korekta ujemna o 900 tys. zł) oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, przede wszystkim handlowych (korekta dodatnia w wysokości 883 tys. zł). W 2007 roku zmiana stanu należności miała stosunkowo niewielki (korekta ujemna z tego tytułu wyniosła 184 tys. zł) wpływ na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Wpływ zmiany stanu zobowiązań na przepływy operacyjnej był nieco niższy niż w latach poprzednich (korekta dodatnia w wysokości 807 tys. zł). Po raz kolejny najważniejszą pozycją był dodatni wynik netto.

W I półroczu 2007 i 2008 roku największy wpływ na poziom środków pieniężnych osiągniętych z działalności operacyjnej również miały, oprócz zysku netto, zmiany stanu należności i zobowiązań krótkoterminowych. Jednakże był to wpływ odwrotny niż w pełnych latach obrotowych 2005 – 2007, tj. korekty z tytułu zmiany stanu należności miały wartość dodatnią (3 384 tys. zł w I półroczu 2008 roku oraz 3 803 tys. zł w I półroczu 2007 roku), zaś korekty z tytułu zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych – wartość ujemną (-2 041 tys. zł w I półroczu 2008 r. oraz -1 650 tys. zł w I półroczu 2007 roku). Jest to związane ze specyfiką działalności Emitenta, która powoduje że największe obroty realizuje on w ostatnim kwartale każdego roku, w związku z czym stan należności i zobowiązań handlowych na koniec roku jest znacząco wyższy niż w pozostałych kwartałach roku.

Pozostałe czynniki miały stosunkowo niewielki wpływ na przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

Z powyższej analizy wynika, że podstawowym czynnikiem decydującym o wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Emitenta jest wygenerowany przez niego wynik netto.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej były ujemne zarówno w latach 2005 – 2007, jak również w I półroczu 2008 i 2007 roku. Wynikało to z ponoszonych w tych okresach wydatków na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych. W 2007 roku oraz I półroczu 2008 roku Emitent osiągnął niewielkie wpływy z tytułu zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

W latach 2005 – 2007 Emitent wypłacał dywidendę na rzecz właścicieli. W kolejnych latach miała ona wartość: 2005 rok – 3 500 tys. zł, 2006 rok – 3 000 tys. zł, 2007 rok – 3 000 tys. zł. Emitent osiągał w tym okresie również dodatnie przepływy z działalności finansowej (wpływy z tytułu uzyskanych odsetek), ale były one znacząco niższe niż wypłacone dywidendy (najwyższą wartość osiągnęły w 2005 roku – 177 tys. zł). W związku z tym przepływy z działalności finansowej w latach 2005 – 2007 miały wartość ujemną. W I półroczu 2007 roku i I półroczu 2008 roku Emitent w dalszym ciągu osiągał wpływy z tytułu odsetek (odpowiednio 78 tys. zł i 102 tys. zł). Nie wystąpiły zaś żadne wydatki finansowe. W związku z tym przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej były w tych okresach dodatnie i równe wspomnianym wyżej wpływom.

W okresach objętych historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi Emitent nie otrzymał dywidend od podmiotów zależnych oraz nie korzystał z pożyczek od takich podmiotów.

Wolne środki pieniężne Emitent lokuje głównie na lokatach bankowych.

10.3 Analiza płynności finansowej Emitenta

Wskaźniki płynność finansowej Emitenta utrzymywały się w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2008 roku na bardzo wysokim poziomie. Emitent nie miał w tym okresie żadnych problemów z regulowaniem bieżących zobowiązań handlowych.

Przy ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

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

Tabela. Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 roku

Wskaźniki płynności	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Wskaźnik płynności bieżącej	3,5	4,0	2,4	2,7	2,8
Wskaźnik przyspieszonej płynności	2,9	3,5	2,2	2,4	2,6
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	1,2	1,7	0,5	0,4	0,4

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródroczny i historycznych informacji finansowych Emitenta

Emitent utrzymuje wolne środki pieniężne przede wszystkim w walucie polskiej. Szczegółowa struktura walutowa została przedstawiona w nocie objaśniającej numer 9 do historycznych oraz śródrocznych informacji finansowych.

Emitent nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Strukturę majątku obrotowego Emitenta przedstawia kolejna tabela:

Tabela. Majątek obrotowy Emitenta w ujęciu wartościowym w latach 2005 – 2007 oraz w I półroczu 2007 i 2008 roku (w tys. zł)

Majątek obrotowy	I półrocze 2008	Struktura	I półrocze 2007	Struktura	2007	Struktura	2006	Struktura	2005	Struktura
Zapasy	1 253	12,0%	1 363	13,2%	937	7,9%	960	8,4%	613	6,5%
Należności krótkoterminowe	5 145	49,2%	4 556	44,2%	8 529	72,1%	8 359	73,3%	7 459	79,7%
Inwestycje krótkoterminowe	3 492	33,4%	4 310	41,8%	2 320	19,6%	1 813	15,9%	1 277	13,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	574	5,5%	85	0,8%	50	0,4%	278	2,4%	12	0,1%
Razem majątek obrotowy	10 464	100,0%	10 314	100,0%	11 836	100,0%	11 410	100,0%	9 361	100,0%

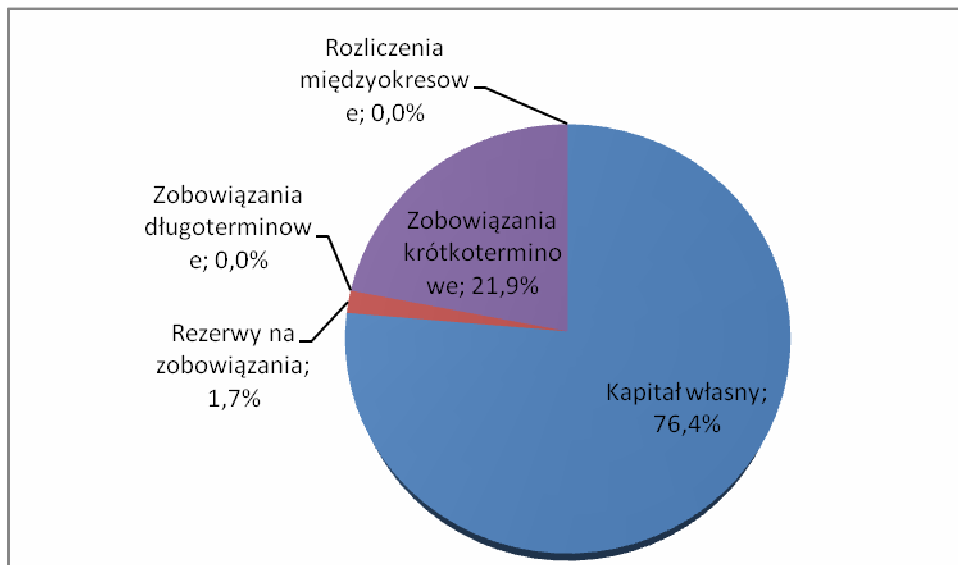
Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych i historycznych informacji finansowych Emitenta

Wartość majątku obrotowego zwiększyła się z poziomu 9 361 tys. zł na koniec 2005 roku do poziomu 11 836 tys. zł na koniec 2007 roku. Znaczącą pozycją majątku obrotowego były należności krótkookresowe, które stanowiły w tym okresie średnio 75% udział. Około 15% majątku obrotowego Emitenta występowały w postaci środków pieniężnych na rachunkach oraz innych środków pieniężnych. W strukturze majątku obrotowego stosunkowo niski udział przypadł na wartości zapasów (7,9% na koniec 2007 roku). Przy handlowej specyfice działalności jest to dowodem na dobrą politykę magazynową Emitenta.

Udział należności krótkoterminowych w strukturze majątku obrotowego w okresie I półrocza 2008 spadł do 49,2%, co bezpośrednio wpłynęło na zmniejszenie sumy majątku do kwoty 10 464 tys. zł. Niższa wartość należności w tym okresie była związana z sezonowością sprzedaży Emitenta, a dokładnie z uzyskiwaniem mniejszych przychodów w pierwszych miesiącach roku w porównaniu z drugą połową roku.

10.4 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

W okresie historycznych oraz śródrocznych informacji finansowych Emitent finansował swoją działalność kapitałem własnym, uzupełnionym handlowymi zobowiązaniami krótkoterminowymi, które wspierały finansowanie majątku obrotowego. Na koniec I półrocza 2008 roku struktura finansowania przedstawiała się jak wskazano na wykresie poniżej.

Wykres. Struktura finansowania Emitenta na dzień 30.06.2008 roku

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych informacji finansowych Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie korzysta z kredytów bądź pożyczek. Emitent w 100% finansuje swoją działalność ze środków własnych.

Inwestycja opisana w pkt. 5.2.2 Części III Prospektu Emisyjnego będzie finansowana ze środków własnych Emitenta.

Inwestycja opisana w pkt. 5.2.3 Części III Prospektu Emisyjnego w kolejnych etapach realizacji będzie finansowana ze środków pozyskanych z emisji nowych akcji Emitenta. Emitent będzie wykorzystywał własne środki pieniężne tylko w przypadku, gdy środki pieniężne z emisji nowych akcji będą w mniejszej wartości niż Emitent pierwotnie planuje.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął żadnych decyzji co do finansowania działalności bądź przyszłych inwestycji kredytami bądź pożyczkami.

10.5 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Nie występują ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.6 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje

W odniesieniu do inwestycji wskazanej w pkt. 5.2.2 Części III Prospektu Emisyjnego źródłem funduszy potrzebnych do jej zrealizowania będą środki własne Emitenta.

W odniesieniu do inwestycji wskazanej w pkt. 5.2.3 Części III Prospektu Emisyjnego na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął wiążących decyzji związanych z kolejnymi etapami inwestycji. Źródłem funduszy potrzebnych do jej realizacji będą środki pozyskane z emisji nowych akcji bądź środki własne w przypadku uzyskania kwoty mniejszej niż zaplanował to Emitent.

11 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

W ramach podstawowej działalności Emitent nie prowadzi wyodrębnionej działalności badawczo-rozwojowej. W strukturze sprzedaży Emitenta występują jednak produkty własne opracowane przez Emitenta, zatwierdzone przez odpowiedni Urząd (w przypadkach, gdy takie działanie było wymagane) i wprowadzone do oferty sprzedażowej Emitenta. Do własnych rozwiązań Emitenta zaliczyć można wskazane w pkt. 6.1.3. Części III Prospektu Emisyjnego nowe produkty i usługi. Emitent nie prowadzi wyodrębnionych kalkulacji kosztów opracowania własnych produktów.

Emitent nie posiada żadnych patentów bądź licencji.

Emitent nie posiada znaków towarowych. Emitent korzysta ze znaku towarowego, do którego prawo posiada Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe VOLTEX Halina Parchimowicz. Znak ten nie jest znakiem zastrzeżonym.

12 INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1 Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Zgodnie z przedstawionymi wynikami szacunkowymi przychody ze sprzedaży Emitenta w 2008 roku wyniosły około 39,44 mln zł i były wyższe niż w roku poprzednim o 38,6%, w którym wyniosły 28,45 mln zł. W przypadku zysku netto wartość za 2008 rok osiągnęła 6,34 mln zł, podczas gdy zysk netto za 2007 rok wyniósł 3,57 mln zł. Przychody ze sprzedaży w okresie od 01.01.2009 do 30.04.2009 wyniosły ok. 7 mln. zł, co stanowi spadek o ok. 23% w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Poziom zapasów w pierwszych miesiącach 2009 roku jest utrzymywany na poziomie zbliżonym do poziomu z analogicznego okresu roku poprzedniego.

Główne koszty związane z prowadzoną przez Emitenta działalnością to koszty zakupu materiałów. Koszty zakupów oraz ceny znacznej części sprzedawanych przez Emitenta towarów wzrosły z uwagi na silną deprecjację złotego w czwartym kwartale 2008 oraz pierwszym kwartale 2009. Jest to spowodowane faktem, że wiele spośród sprzedawanych przez Spółkę towarów kupowanych jest na terenie UE, poza granicami Polski. Ceny produktów własnych Emitenta pozostały niezmiennie.

12.2 Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Wpływ na przyszłą działalność Emitenta mogą mieć czynniki ryzyka wskazane w pkt. 1. i 2. Części II Prospektu Emisyjnego oraz projekty wskazane z pkt. 9.2.3. Części III Prospektu Emisyjnego. Emitent nie posiada informacji na temat innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

13 WYNIKI SZACUNKOWE

13.1 Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje szacunki

Wyniki szacunkowe za 2008 rok zostały przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi.

Podczas sporządzania wyników szacunkowych za rok 2008 Emitent wziął pod uwagę poniższe czynniki.

A. Zależne od Emitenta:

- posiadane na dzień sporządzenia Prospektu dane na temat wielkości sprzedaży towarów i produktów własnych w poszczególnych Biurach Handlowych Emitenta,
- posiadane na dzień sporządzenia Prospektu dane na temat wartości przychodów dotyczących zrealizowanych i zakontraktowanych na rok 2008 umów usług budowlano – remontowo – instalacyjnych,
- przyjęte założenie, że Zarząd Emitenta posiada pełną wiedzę na temat operacji dokonanych w 2008 roku,

- przyjęto założenie, że Emitent posiada prawidłowo zaewidencjonowaną w księgach rachunkowych dokumentację księgową, która nie zawiera istotnych braków,

B. Niezależne od Emitenta:

- po dacie sporządzenia wyników szacunkowych nie zostaną ujawnione żadne istotne fakty lub okoliczności, obecnie nieznane Emitentowi, które w istotny sposób zmieniłyby jego wyniki finansowe za 2008 rok,

Wyniki szacunkowe za rok 2008:

Przychody netto: 39 442 tys. zł

Zysk netto: 6 342 tys. zł

13.2 Raport sporządzony przez niezależnego biegłego rewidenta

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ze sprawdzenia danych szacunkowych obejmujących okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku
VOLTEX SA z siedzibą w Lubinie przy ul. Wójta Henryka 45
dla Akcjonariuszy VOLTEX SA

Sprawdziliśmy załączone szacunkowe informacje finansowe VOLTEX SA z siedzibą w Lubinie, ul. Wójta Henryka 45. Będące przedmiotem sprawdzenia szacunkowe informacje finansowe zostały sporządzone celem zaprezentowania w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z zamiarem przeprowadzenia oferty publicznej akcji VOLTEX SA.

Szacunkowe dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazują:

1. szacunkowe przychody netto ze sprzedaży za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w wysokości
39 442 tys. złotych,
w tym szacunkowe przychody ze sprzedaży środków trwałych w wysokości 58 tys. złotych,
2. szacunkowy zysk netto z działalności kontynuowanej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w wysokości
6 342 tys. złotych.


Za sporządzenie szacunkowych informacji finansowych odpowiada Zarząd VOLTEX SA, który przedłożył sprawdzającym stosowne oświadczenia. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia szacunkowych danych finansowych.

Sprawdzenia dokonaliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej (MSRF) mających zastosowanie do sprawdzania szacunkowych informacji finansowych. MSRF nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia sprawdzenia w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że szacunkowe informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Sprawdzając dowody uzasadniające założenia nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia szacunku. Przedstawione przez Zarząd VOLTEX SA szacunkowe informacje finansowe dotyczą okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku i pochodzą z ksiąg rachunkowych, które nie podlegały badaniu, ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od zawartych w szacunkowych informacji finansowych, gdyż w dniu sporządzenia prognozy mogły nie być znane wszystkie zdarzenia, mające wpływ na prezentowane informacje finansowe, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.


Ewa Sieklińska
Biegły Rewident
Wpisana na listę
pod pozycją 9771/7290


Vice Prezes Zarządu
Ewa Sieklińska
Biegły Rewident
wpisana na listę po pozycję 9771/7290
W imieniu
Polinvest – Audit Sp. z o.o.
z siedzibą w Krakowie, ul. Łukasiewicza 1
wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych
pod pozycją 1806

Kraków, dnia 29 stycznia 2009 roku.

POLINVEST - AUDIT
Spółka z o.o.
31-429 Kraków
ul. Łukasiewicza 1
NIP 676-20-61-598

1

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

14.1 Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką

W strukturze Emitenta występują: organ zarządzający, którym jest Zarząd oraz organ nadzorujący, którym jest Rada Nadzorcza. W strukturze Emitenta nie występują organy administracyjne.

14.1.1 Zarząd i osoby zarządzające wyższego szczebla

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Pan Edward Parchimowicz – Prezes Zarządu

Pani Halina Elżbieta Parchimowicz – Wiceprezes Zarządu

Pan Ireneusz Henryk Blicharski – Wiceprezes Zarządu

Członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta przy ul. Wójta Henryka 45, 59-300 Lubin

Pan Edward Parchimowicz – Prezes Zarządu

Wiek: 48 lat

Wykształcenie: Pan Edward Parchimowicz ukończył w 1985 r. Wydział Elektryczny na Politechnice Wrocławskiej i uzyskał tytuł magistra inżyniera.

Doświadczenie zawodowe: W latach 1985 do 1994 Pan Edward Parchimowicz pracował KGHM Polska Miedź S.A. jako sztygar, w latach 1994 do 2002 pracował w Przedsiębiorstwie Usługowo-Handlowym Voltex na stanowisku Dyrektora. Od 2002 do chwili obecnej pełni funkcję Prezesa Zarządu najpierw w Voltex Sp. z o.o. a po jej przekształceniu w Voltex S.A.

Pan Edward Parchimowicz prowadzi również działalność gospodarczą na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej pod nazwą PZ Softstart Edward Parchimowicz. Działalność ta ma istotne znaczenie dla Emitenta z uwagi na fakt, iż PZ Softstart Edward Parchimowicz na podstawie umowy dzierżawy z dnia 1 września 2005 r. wydierżawia Emitentowi działki gruntowe niezabudowane o powierzchni 1,7550 ha położone przy ul. Wójta Henryka 45 w Lubinie. Ponadto Pan Edward Parchimowicz jest jedynym udziałowcem firmy handlowej prawa niemieckiego pośredniczącej w zakupach na terenie UE (nazwa została objęta wnioskiem o niepublikowanie) z siedzibą na terytorium Niemiec, która prowadzi działalność handlową z Emitentem. Działalność prowadzona przez pana Edwarda Parchimowicza nie stanowi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Edward Parchimowicz:

1) poza wymienionymi powyżej, nie jest wspólnikiem, innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych, jak również nie był wspólnikiem i nie pełnił takich funkcji w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie był nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie był nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panem Edwardem Parchimowiczem a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne, za wyjątkiem Pani Haliny Parchimowicz Wiceprezes Zarządu Emitenta, która jest małżonką Pana Edwarda Parchimowicza, Pani Magdaleny Parchimowicz członka Rady Nadzorczej Emitenta, która jest jego córką oraz Pana Witolda Parchimowicza, który jest jego stryjem.

Pani Halina Parchimowicz – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 49 lat

Wykształcenie: Pani Halina Parchimowicz ukończyła w 1985 r. Wydział Elektryczny na Politechnice Wrocławskiej i uzyskała tytuł magistra inżyniera

Doświadczenie zawodowe: Pani Halina Parchimowicz w latach 1985 do 1996 pracowała w Urzędzie Miejskim Zielonej Góry i Lubinie w Wydziale Oświaty i Wychowania jako nauczyciel. Od 2002 roku do chwili obecnej pełni funkcję wiceprezesa zarządu najpierw w Voltex Sp. z o.o. a po jej przekształceniu w Voltex S.A.

Ponadto Pani Halina Parchimowicz jest jedynym właścicielem Przedsiębiorstwa Usługowo Handlowego Voltex, działającego na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej (jednoosobowa działalność gospodarcza). Działalność prowadzona przez panią Halinę Parchimowicz nie stanowi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Halina Parchimowicz:

1) poza wymienionymi powyżej, nie jest współnikiem, innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełniła funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych, jak również nie była współnikiem i nie pełniła takich funkcji w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie była nigdy skazana za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełniła funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełniła obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie była nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymała on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panią Haliną Parchimowicz a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne, za wyjątkiem powiązań z Panem Edwardem Parchimowiczem prezesem Zarządu Emitenta, który jest mężem pani Haliny Parchimowicz, powiązań z panią Magdaleną Parchimowicz członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, która jest córką Pani Haliny Parchimowicz oraz powiązań z Panem Witoldem Parchimowiczem członkiem Rady Nadzorczej, który jest stryjem jej męża.

Pan Ireneusz Blicharski – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 29 lat

Wykształcenie: Pan Ireneusz Blicharski ukończył w 2003 r. Wydział Elektryczny na Politechnice Wrocławskiej i uzyskał tytuł inżyniera

Doświadczenie zawodowe: Od 1999 r. do 2002 Pan Ireneusz Blicharski pracował w PHU Voltex na stanowisku specjalisty ds. zakupów, od 2002 r. do 2007 r. pracował w Voltex sp. z o.o. na stanowiskach Kierownik, Członek Zarządu. Od 2007 r. do chwili obecnej pełni funkcję członka Zarządu w Voltex S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Ireneusz Blicharski:

1) nie jest współnikiem, innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych, jak również nie był współnikiem i nie pełnił takich funkcji w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie był nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie był nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panem Ireneuszem Blicharskim a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne, za wyjątkiem powiązań z Panią Renatą Blicharską członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, która jest małżonką Pana Ireneusza Blicharskiego.

14.1.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi: Pan Witold Parchimowicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Roman Borkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Pani Magdalena Parchimowicz – Członek Rady Nadzorczej, Pani Renata Blicharska – Członek Rady Nadzorczej, Pani Agata Kowalska – Członek Rady Nadzorczej. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2011.

Pan Witold Parchimowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 60 lat.

Miejsce pracy: w chwili obecnej pan Witold Parchimowicz pracuje w Voltex S.A. na stanowisku specjalisty do spraw finansowych. Pan Witold Parchimowicz nie podlega bezpośrednio żadnemu z członków Zarządu Emitenta, jak również nie pełni żadnej z funkcji, o których mowa w art. 397 § 1 Ksh. Wykonywana przez niego działalność zawodowa jako pracownika Spółki ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Wykształcenie: Pan Witold Parchimowicz ukończył w 1971 r. Akademię Ekonomiczną w Katowicach i uzyskał tytuł magistra ekonomii.

Doświadczenie zawodowe: Od 1971 r. do 1973 r. Pan Witold Parchimowicz pracował w Kombinacie Budownictwa Ogólnego w Lubinie na stanowisku Kierownika zatrudnienia i płac. W latach 1973 - 1976 pracował w KGHM Zakłady Górnicze Rudna na stanowisku Kierownika działu organizacji pracy i płac. W latach 1976 - 1978 pracował w KGHM Zakłady Górnicze Konrad na stanowisku Dyrektora ds. ekonomicznych. W latach 1978 - 1990 pracował na KGHM na stanowisku Dyrektora ekonomiczno - handlowego. W latach 1990 – 1996 pracował jako Dyrektor w Mawia z siedzibą w Lubinie. W latach 1997 – 2002 pracował jako Doradca w Przedsiębiorstwie Usług Technicznych ETA z siedzibą w Lubinie. Od 2002 r. do chwili obecnej pracuje w Voltex S.A.

Pan Witold Parchimowicz jest współwłaścicielem BIP Nieruchomości s.c. Cezary Bieszczad Witold Parchimowicz oraz pełni funkcję członka rady nadzorczej w Markus sp. z o.o. Ponadto Pan Witold Parchimowicz jest członkiem Rady Nadzorczej Spółdzielni Mieszkaniowej Zielona Aleja.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Witold Parchimowicz:

1) poza wymienionymi powyżej, nie jest współnikiem, innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych, jak również nie był współnikiem i nie pełnił takich funkcji w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie był nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie był nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panem Witoldem Parchimowiczem a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne, poza Edwardem Parchimowiczem prezesem zarządu, w stosunku do którego Pan Witold Parchimowicz jest stryjem oraz poza jego żoną i córką.

Pan Roman Borkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 61 lat

Miejsce pracy: w chwili obecnej pan Roman Borkowski jest na emeryturze i nie wykonuje innej działalności zawodowej.

Wykształcenie: Pan Roman Borkowski ukończył w 1971 r. Wydział Handel Zagraniczny w Szkole Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe: Od 1980 r. do 1985 r. Pan Roman Borkowski pracował w FLT & Metals Ltd - Londyn na stanowisku Dyrektora Naczelnego. W latach 1986 – 1991 pracował w Centrali Handlu Zagranicznego CIE Impexmetal – Warszawa na stanowisku Dyrektora Handlowego ds. metali. W latach 1991 – 1998 ponownie pracował na stanowisku Dyrektora Naczelnego w FLT & Metals Ltd – Londyn. W latach 1998 – 1999 pełnił funkcję Członka Zarządu, Dyrektora Handlowego w Hutmen S.A. z siedzibą we Wrocławiu. W latach 1999 – 2003 pracował w KME Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (oddziale KME Europa Metal AG –Niemcy) na stanowisku Prezesa Zarządu. W latach 2003 – 2004 pracował jako Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy w Kompanii Handlowej Verbus S.A. z siedzibą w Pszczynie.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Roman Borkowski:

1) nie jest współnikiem, innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych, jak również nie był współnikiem i nie pełnił takich funkcji w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie był nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełnił obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie był nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panem Romanem Borkowskim a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pani Magdalena Parchimowicz – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 20 lat.

Miejsce pracy i wykształcenie: Pani Magdalena Parchimowicz obecnie studiuje na drugim roku na Wydziale Inżynierii Środowiska Politechniki Wrocławskiej.

Doświadczenie zawodowe: Poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej Voltex S.A. pani Magdalena Parchimowicz nie posiada innego doświadczenia zawodowego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Magdalena Parchimowicz:

1) nie jest współnikiem innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełniła funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych, poza wymienionymi powyżej; jak również nie była współnikiem i nie pełniła takich funkcji w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie była nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełniła funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, jak również nie pełniła obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie była nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymała nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panią Magdaleną Parchimowicz a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu nie występują powiązania rodzinne, za wyjątkiem powiązań z Panem Edwardem Parchimowiczem prezesem Zarządu Emitenta i powiązań z panią Haliną Parchimowicz, którzy są rodzicami pani Magdaleny Parchimowicz oraz powiązań z Panem Witoldem Parchimowiczem, który jest stryjem jej ojca.

Pani Renata Blicharska – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 29 lat.

Miejsce pracy: Pani Renata Blicharska pracuje w Banku Zachodnim WBK w I Oddziale w Lubinie na stanowisku opiekuna klienta. Wykonywana przez nią działalność nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta

Wykształcenie: Pani Renata Blicharska ukończyła w 2005 r., Wydział Zarządzanie Przedsiębiorstwem w Państwowej Wyższej Szkole Zarządzania w Legnicy

Doświadczenie zawodowe: Pani Renata Blicharska w latach 2000 do 2001 pracowała w Domu Maklerskim Banku Zachodniego S.A. na stanowisku Inspektora. W latach 2002 do 2004 pracowała w Lubinńskiej Fabryce Okien „Scorpio” na stanowisku Doradcy. Od 2005 r. do chwili obecnej pracuje w Banku Zachodnim WBK S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Renata Blicharska:

1) nie jest współnikiem innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełniła funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych, poza wymienionymi powyżej; jak również nie była współnikiem i nie pełniła takich funkcji w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie była nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełniła funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, jak również nie pełniła obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie była nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymała nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panią Renatą Blicharską a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu nie występują powiązania rodzinne, za wyjątkiem powiązań z Panem Ireneuszem Blicharskim wiceprezesem Zarządu Emitenta, który jest mężem pani Renaty Blicharskiej.

Pani Agata Kowalska – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 62 lata

Miejsce pracy: od 2003 r. do chwili obecnej pani Agata Kowalska jest na emeryturze i nie wykonuje innej działalności zawodowej.

Wykształcenie: Pani Agat Kowalska ukończyła w 1969 r. Wydział Matematyczno-Fizyczno-Chemiczny na Politechnice Wrocławskiej.

Doświadczenie zawodowe: Pani Agata Kowalska w latach 1969 do 1971 pracowała w Liceum Ogólnokształcącym w Krakowie, następnie w latach 1971-1972 w Liceum Ekonomicznym w Lubinie. W latach 1972 -1973 Pełniła funkcję zastępcy dyrektora Szkoły Podstawowej nr 7 w Lubinie. W latach 1973 do 1981pracowała w Stacji Sanitarnej na stanowisku Kierownika Higieny Pracy w Lubinie. W latach 1981 -1985 prowadziła działalność gospodarczą w zakresie ogrodnictwa. W latach 1985 do 1994 pracowała w Technikum Budowlanym w Lubinie a następnie w latach 1994 – 2003 w Liceum Ogólnokształcącym w Lubinie.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Agata Kowalska:

1) nie jest współnikiem, innych poza Emitentem spółek kapitałowych bądź osobowych, jak również nie pełniła funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w innych poza Emitentem spółkach kapitałowych bądź osobowych, jak również nie była współnikiem i nie pełniła takich funkcji w okresie poprzednich pięciu lat;

2) nie była nigdy skazany za przestępstwa oszustwa;

3) nie pełniła funkcji członka jakichkolwiek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, jak również nie pełniła obowiązków zarządczych wyższego szczebla w takich podmiotach;

4) nie była nigdy przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymała on nigdy sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Panią Agatą Kowalską a członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.2 Informacje dotyczące konfliktu 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

Z uwagi na fakt, że Emitenta łączy z PZ Softstart Edward Parchimowicz umowa dzierżawy zawarta w dniu 1 września 2005 r., na podstawie której Emitent dzierżawi działki gruntowe o powierzchni 1,7550 ha położone w Lubinie przy ul. Wójta Henryka 45 istnieje potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami pana Edwarda Parchimowicza jako członka zarządu Emitenta a jego interesami osobistymi prowadzonymi w ramach PZ Softstart Edward Parchimowicz. Z uwagi na fakt, iż umowa dzierżawy została zawarta na warunkach rynkowych oraz iż działalności pana Edwarda Parchimowicza w ramach Zarządu Emitenta ma dla niego znaczenie podstawowe, ryzyko wystąpienia takiego konfliktu interesów Emitent ocenia jednak jako nieznaczne.

Ponadto Pan Edward Parchimowicz jest właścicielem firmy handlowej prawa niemieckiego pośredniczącej w zakupach na terenie UE (nazwa została objęta wnioskiem o niepublikowanie) z siedzibą na terytorium Niemiec, która prowadzi działalność handlową z Emitentem. Istnieje więc ryzyko wystąpienia potencjalnego konfliktu interesów pomiędzy interesami firmy handlowej prawa niemieckiego pośredniczącej w zakupach na terenie UE (nazwa została objęta wnioskiem o niepublikowanie) a działalnością Pana Edwarda Parchimowicza w zarządzie Emitenta. Z uwagi na fakt, iż umowy handlowe są zawierane na warunkach rynkowych oraz iż działalności pana Edwarda Parchimowicza w ramach Zarządu Emitenta ma dla niego znaczenie podstawowe, ryzyko wystąpienia takiego konfliktu interesów Emitent ocenia jednak jako nieznaczne.

Emitenta łączy z Przedsiębiorstwem Handlowo – Usługowym VOLTEX Halina Parchimowicz osiem umów najmu, których przedmiotem są środki transportu oraz lokal biurowy. Z tego powodu istnieje potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami pani Haliny Parchimowicz jako członka zarządu Emitenta a jej interesami osobistymi prowadzonymi w ramach Przedsiębiorstwa Usługowo – Handlowego VOLTEX Halina Parchimowicz. Z uwagi na fakt, iż umowy najmu zostały zawarte na warunkach rynkowych oraz iż działalności pani Haliny Parchimowicz w ramach Zarządu Emitenta ma dla niej znaczenie podstawowe, ryzyko wystąpienia takiego konfliktu interesów Emitent ocenia jednak jako nieznaczne.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi pan Witold Parchimowicz, który jest stryjem pana Edwarda Parchimowicza – prezesa Zarządu oraz pani Magdalena Parchimowicz, której rodzicami są pan Edward Parchimowicz – prezes Zarządu oraz pani Halina Parchimowicz – wiceprezes Zarządu. Ponadto w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi pani Renata Blicharska, która jest żoną pana Ireneusza Blicharskiego – wiceprezesa Zarządu. Istnieje więc ryzyko wystąpienia potencjalnego konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami Witolda Parchimowicza, Magdaleny Parchimowicz oraz Renaty Blicharskiej jako członków Rady Nadzorczej Emitenta a ich powiązaniami rodzinnymi. Jednak z uwagi na fakt, iż zasady pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej są ściśle uregulowane w przepisach prawa, w szczególności w Kodeksie spółek handlowych, w statucie Spółki, Regulaminie Rady Nadzorczej, Emitent ocenia ryzyko wystąpienia takiego konfliktu interesów jako nieznaczne.

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 osób wymienionych w pkt. 14.1. powyżej, nie występują żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wymienione w pkt. 14.1 powyżej, zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

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

Zgodnie z oświadczeniami osób wymienionych w pkt. 14.1. powyżej, nie występują żadne ograniczenia przez nieuzgodnione w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

15 WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

15.1 Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki

Tabela: Wynagrodzenia wypłacone poszczególnym członkom Zarządu w 2008 roku (w zł)

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2008 roku	Wysokość wypłaconych w 2008 roku przez Emitenta wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta członkom Zarządu Emitenta
Edward Parchimowicz	Prezes Zarządu	63.500
Halina Parchimowicz	Wiceprezes Zarządu	63.500
Ireneusz Blicharski	Wiceprezes Zarządu	96.000 (w tym premia 32.5000)

Źródło: Emitent

Żaden z członków Zarządu Emitenta nie otrzymał w 2008 r. wynagrodzenia na podstawie planu motywacyjnego lub w wyniku podziału zysku bądź premii, za wyjątkiem pana Ireneusza Blicharskiego, który otrzymał premię uznaniową w wysokości 32.500,- złotych na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Emitenta

Żaden z członków Zarządu Emitenta nie otrzymał w 2008 r. wynagrodzenia w formie opcji na akcje Spółki.

Żaden z członków Zarządu nie otrzymał w 2008 r. wynagrodzenia w formie świadczeń niepieniężnych takich jak świadczenia medyczne, ubezpieczenie i tym podobne.

Żaden z członków Zarządu nie posiadał w 2008 r. prawa do użytkowania samochodu Spółki dla celów prywatnych. Samochody należące do Spółki w 2008 r. były wykorzystywane przez członków Zarządu wyłącznie dla wykonywania czynności służbowych.

Tabela: Wynagrodzenia wypłacone poszczególnym członkom Rady Nadzorczej w 2008 roku (w zł)

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2008 roku	Wysokość wypłaconych w 2008 roku przez Emitenta wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczone) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta członkom Rady Nadzorczej Emitenta
Witold Parchimowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	52.098 - wynagrodzenie z tyt. umowy o pracę
Roman Borkowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	-
Magdalena Parchimowicz	Członek Rady Nadzorczej	-
Renata Blicharska	Członek Rady Nadzorczej	-
Janina Walczak	Członek Rady Nadzorczej	-
Agata Kowalska	Członek Rady Nadzorczej	-

Źródło: Emitent

Członkowie Rady Nadzorczej w roku 2008 nie otrzymywali wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej. Od dnia 1 marca 2009 r. członkowie Rady Nadzorczej otrzymują następujące wynagrodzenie – Przewodniczący Rady 2.500,- złotych kwartalnie, pozostali członkowie Rady Nadzorczej 2.000,- złotych kwartalnie, każdy. Pan Witold Parchimowicz jako osoba zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę otrzymał w 2008 r. wynagrodzenie z tego tytułu w wysokości 52.098,- złotych

Żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymał w 2008 r. wynagrodzenia na podstawie planu motywacyjnego lub w wyniku podziału zysku bądź premii.

Żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymał w 2008 r. wynagrodzenia w formie opcji na akcje Spółki.

Żaden z członków Rady Nadzorczej nie otrzymał w 2008 r. wynagrodzenia w formie świadczeń niepieniężnych takich jak świadczenia medyczne, ubezpieczenie.

Żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie uzyskał w 2008 r. prawa do użytkowania samochodu służbowego.

15.2 Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Na dzień 31 grudnia 2008r. Emitent utworzył rezerwy na poczet odpraw emerytalnych, rentowych i podobnych, wyliczone metodą aktuarialną „Projected Unit Credit” w następującej wysokości:

Tytuł rezerwy	Krótkoterminowa	Długoterminowa	Razem
na odprawy emerytalne	0,00	10 519,97	10 519,97
na odprawy rentowe	405,40	1 739,50	2 144,90
na nagrody jubileuszowe	11 562,70	73 912,50	85 475,20
na odprawy pośmiertne	1 874,20	17 865,96	19 740,16
na niewykorzystane urlopy	119 551,80	0,00	119 551,80
RAZEM	133 394,10	104 034,93	237 429,03

Rezerwa krótkoterminowa jest przeznaczona na świadczenia płatne w ciągu najbliższych 12 miesięcy, zaś długoterminowa jest przeznaczona na świadczenia płatne w okresie późniejszym.

16 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

16.1.1 Zarząd Emitenta oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla

Zarząd Emitenta składa się z trzech osób: Edwarda Parchimowicza – Prezesa Zarządu, Haliny Parchimowicz – Wiceprezesa Zarządu oraz Ireneusza Blicharskiego – Wiceprezesa Zarządu, powołanych do pełnienia tych funkcji uchwałą nr 2/2007 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Voltex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 11 czerwca 2007 r. w sprawie przekształcenia spółki Voltex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lubinie w spółkę akcyjną. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 lipca 2007 r.

Kadencja Zarządu, zgodnie z § 11 ust. 2 Statutu, w przypadku pierwszego Zarządu trwa dwa lata, a każdego następnego pięć lat i jest wspólna dla Członków Zarządu. Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Kadencja Zarządu kończy się z dniem 20 lipca 2009 r. Mandaty obecnych Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2008.

16.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z pięciu osób: Pana Witolda Parchimowicza – Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pana Romana Borkowskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Pani Magdaleny Parchimowicz – Członka Rady Nadzorczej, Pani Renaty Blicharskiej – Członka Rady Nadzorczej, Pani Agata Kowalskiej – Członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani do pełnienia tych funkcji uchwałą nr 1/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 maja 2009 r. w sprawie uchylenia „Uchwały nr 3/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Voltex S.A. z dnia 11 grudnia 2008 r. w sprawie zmiany składu Rady Nadzorczej” oraz w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki i ustalenia wynagrodzenia jej członków. Kadencja Rady Nadzorczej, zgodnie z § 16 ust. 3 Statutu w przypadku pierwszej Rady trwa jeden rok, a w przypadku kolejnych kadencji trwa trzy lata i jest wspólna dla Członków Rady. Mandaty Członków rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady. Kadencja Rady Nadzorczej kończy się z dniem 12 maja 2012 r. Mandaty obecnych Członków Rady wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2011.

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

Członkowie Zarządu pełnią swoje funkcje na podstawie uchwały nr 2/2007 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Voltex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 11 czerwca 2007 r. w sprawie przekształcenia spółki Voltex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lubinie w spółkę akcyjną. Poza wymienioną uchwałą członków Zarządu łączą ze Spółką standardowe umowy o pracę. W przypadku odwołania ich z pełnionych funkcji nie przysługują im jakiejkolwiek świadczenia od Spółki z tego tytułu, poza świadczenia mi wynikającymi z przepisów prawa pracy.

Osoby wchodzące w skład organu nadzoru Emitenta pełnią swoje obowiązki na podstawie aktu powołania oraz postanowień statutu i obowiązujących przepisów prawa. W przypadku odwołania z pełnionych funkcji, członkom organu nadzoru Emitenta nie przysługują jakiejkolwiek świadczenia z tego tytułu od Spółki. Wynagrodzenie członków rady nadzorczej określa walne zgromadzenie. Zgodnie z uchwałą nr 1/2009 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 12 maja 2009 r. w sprawie uchylenia „Uchwały nr 3/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Voltex S.A. z dnia 11 grudnia 2008 r. w sprawie zmiany składu Rady Nadzorczej” oraz w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki i ustalenia wynagrodzenia jej członków, Przewodniczący Rady Nadzorczej otrzymuje wynagrodzenie w wysokości 2.500,- zł kwartalnie, począwszy od drugiego kwartału 2009 r., płatne na koniec każdego kwartału., natomiast pozostali członkowie Rady

Nadzorczej otrzymują wynagrodzenia w wysokości 2.000,- zł kwartalnie począwszy od drugiego kwartału 2009 r., płatne na koniec każdego kwartału.

16.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

W strukturze Rady Nadzorczej Emitenta nie występują Komisja ds. Audytu oraz Komisja ds. Wynagrodzeń.

Statut jak również regulamin Rady Nadzorczej nie przewidują powołania Komitetu ds. Audytu oraz Komitetu ds. Wynagrodzeń. W przekonaniu Emitenta zadania wspomnianych komitetów pełnić może Rada Nadzorcza w swoim pełnym składzie a jej członkowie posiadają odpowiednie przygotowanie zawodowe jak i doświadczenie w tym zakresie. Także rozmiar prowadzonej przez Spółkę działalności nie uzasadnia na dzień dzisiejszy potrzeby powoływania tych komitetów. Emitent nie wyklucza jednak, powołania w przyszłości Komitetu ds. Audytu oraz Komitetu ds. Wynagrodzeń w przypadku znaczącego rozwoju Spółki i zwiększenia przez nią skali działalności oraz ewentualnych oczekiwań w tym zakresie ze strony akcjonariuszy mniejszościowych.

Emitent zamierza również powierzyć pełnienie funkcji Komitetu ds. Audytu oraz Komitetu ds. Wynagrodzeń Radzie Nadzorczej, w przypadku gdy liczba członków Rady pozostanie na minimalnych wymaganych przez przepisy prawa poziomie, zgodnie z pkt. III 7 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

16.4 Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiącym Załącznik do uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. Biorąc pod uwagę § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy następujące zasady nie będą przez niego stosowane w sposób trwały lub przejściowy:

W Części II

Zasada 1 pkt. 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.

Z uwagi na fakt, iż w strukturze Rady Nadzorczej nie zostały powołane komitety, sprawozdania z działalności rady nadzorczej nie uwzględniają prac jej komitetów.

Zasada 2

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II, pkt 1.

Trwają przygotowania Spółki do stosowania powyższej zasady. Otwarcie strony internetowej w języku angielskim planowane jest od 30 września 2009 r.

W Części III

Zasada 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 komitetów mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.

Z uwagi na fakt, iż Rada Nadzorcza Emitenta składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, komitet audytu nie został powołany a zadania komitetu będą wykonywane kolegialnie przez Radę Nadzorczą.

Zasada 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 (...).

Z uwagi na fakt, iż w strukturze Rady Nadzorczej nie zostały powołane komitety, stosowanie powyższej Zasady 8 jest bezprzedmiotowe.

17 ZATRUDNIENIE**17.1 Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta**

Emitent poczynawszy od roku 2005 do roku 2007 zwiększał zatrudnienie. Zmiana liczby pracowników następowała w wyniku kilku czynników, tj. otwarcie nowych biur handlowych na terenie kraju, wzrost lub spadek zapotrzebowania na usługi budowlano – remontowo – instalacyjnych w zakresie obiektów energetycznych i górniczych.

Wśród osób zatrudnionych na dzień 31.12.2007 roku 34% pracowników posiadało podpisane umowy o pracę na czas nieokreślony. Największy odsetek (57%) stanowiły osoby zatrudnione na umowy cywilno-prawne. Są to pracownicy o charakterze sezonowym zatrudnieni przede wszystkim w Dziale Usług Emitenta. Średnie zatrudnienie pracowników na umowy cywilno – prawne w 2007 roku wyniosło 38 osób. Stosunkowo dużą liczbę pracowników zatrudnia też Dział Handlowy Spółki, co bezpośrednio wiąże się ze specyfiką działalności Emitenta. Struktura wiekowa pracowników jest zróżnicowana, natomiast w przypadku struktury wykształcenia przeważają osoby o średnim zatrudnieniu (dane nie obejmują pracowników zatrudnionych na podstawie umów cywilno-prawnych).

Tabela. Stan zatrudnienia

Stan zatrudnienia na dzień	Razem	Umowa na czas nieokreślony	Umowa na czas określony	Umowa cywilno-prawna
31.12.2005	62	22	12	28
31.12.2006	76	29	7	40
31.12.2007	86	29	8	49
Dzień Zatwierdzenia Prospektu	83	26	19	38

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura zatrudnienia w podziale na poszczególne kategorie działalności

Stan zatrudnienia na dzień	Zarząd	Dział Handlowy	Dział Usług	Dział Logistyki	Dział Administracyjny
31.12.2005	2	14	35	5	6
31.12.2006	3	16	45	5	7
31.12.2007	3	18	54	5	6
Dzień Zatwierdzenia Prospektu	3	19	49	6	6

Źródło: Emitent

Tabela. Zatrudnienie wg struktury wiekowej*

Stan zatrudnienia na dzień	Przedział wiekowy				
	do 20	21-30	31-40	41-50	powyżej 50
31.12.2005	-	11	6	6	11
31.12.2006	-	10	6	9	11
31.12.2007	-	9	8	9	11
Dzień Zatwierdzenia Prospektu	-	10	9	14	12

* Emitent nie posiada wiedzy o strukturze wiekowej pracowników zatrudnianych na umowy cywilno-prawne

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników*

Stan zatrudnienia na dzień	Wykształcenie			
	podstawowe	zasadnicze zawodowe	średnie	wyższe
31.12.2005	1	4	20	9
31.12.2006	1	2	24	9
31.12.2007	2	2	22	11
Dzień Zatwierdzenia Prospektu	2	3	28	12

* Emitent nie posiada wiedzy o wykształceniu pracowników zatrudnianych na umowy cywilno-prawne

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura geograficzna zatrudnienia

Stan zatrudnienia na dzień	Lubin	Wrocław	Lublin	Katowice/ Będzin	Olsztyn	Bydgoszcz	Gdańsk	Warszawa
31.12.2005	54	6	1	0	1	0	0	0
31.12.2006	67	7	2	0	0	0	0	0
31.12.2007	74	7	3	1	0	1	0	0
Dzień Zatwierdzenia Prospektu	70	9	1	0	0	0	0	3

Źródło: Emitent

17.2 Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta

17.2.1 Zarząd Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Edward Parchimowicz – Prezes Zarządu posiada:

- 3.750.000 (słownie: trzy miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji imiennych Serii A (udział w liczbie akcji – 59%), uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda. Panu Edwardowi Parchimowicz przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 7.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu (udział w głosach – 66%),
- 1.050.000 (słownie: jeden milion pięćdziesiąt tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B (udział w liczbie akcji – 16%), o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda. Panu Edwardowi Parchimowicz przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 1.050.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu (udział w głosach – 9%).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pani Halina Parchimowicz – Wiceprezes Zarządu posiada:

- 1.250.000 (słownie: tysięcy jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji imiennych Serii A (udział w liczbie akcji – 20%), uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: złotych jeden złoty) każda. Pani Halinie Parchimowicz przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 2.500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu (udział w głosach – 22%),
- 350.000 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B (udział w liczbie akcji – 5%), o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda. Pani Halinie Parchimowicz przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 350.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu (udział w głosach – 3%).

17.2.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada ani akcji ani opcji na akcje Emitenta.

17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Zarząd Emitenta jest zatrudniony w oparciu o umowę o pracę. Poza członkami Zarządu wskazanymi w pkt. 17.2.1. Części III Prospektu Emisyjnego żaden z pracowników nie posiada akcji Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma ustaleń, co do przyszłego uczestnictwa innych pracowników w kapitale Emitenta.

18 ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1 Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Poza członkami Zarządu - Panem Edwardem Parchimowiczem oraz Panią Haliną Parchimowicz w Spółce nie występują inni akcjonariusze, mający w sposób bezpośredni lub pośredni znaczny udział w kapitale zakładowym Emitenta.

Dominującym akcjonariuszami w Spółce są:

1) Pan Edward Parchimowicz – Prezes Zarządu, który jest właścicielem 3.750.000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu w taki sposób, iż każda akcja serii A daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, stanowiących 58,59% kapitału zakładowego Emitenta, dających prawo do 7.500.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 65,79% ogólnej liczby głosów oraz 1.050.000 akcji na okaziciela serii B, stanowiących 16,41% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 1.050.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 9,21% ogólnej liczby głosów. W sumie Pan Edward Parchimowicz jest właścicielem 4.800.000 akcji Emitenta stanowiących 75% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 8.550.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 75% ogólnej liczby głosów;

2) Pani Halina Parchimowicz – Wiceprezes Zarządu, która jest właścicielem 1.250.000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu w taki sposób, iż każda akcja serii A daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, stanowiących 19,53% kapitału zakładowego Emitenta, dających prawo do 2.500.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 21,93% ogólnej liczby głosów oraz 350.000 akcji na okaziciela serii B, stanowiących 5,47% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 350.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 3,07% ogólnej liczby głosów. W sumie Pani Halina Parchimowicz jest właścicielem 1.600.000 akcji Emitenta stanowiących 25% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 2.850.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 25% ogólnej liczby głosów.

Pan Edward Parchimowicz oraz Pani Halina Parchimowicz razem są właścicielami 100% kapitału zakładowego Emitenta.

18.2 Informacja dotycząca posiadania przez głównych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosów poza wymienionymi w punkcie 18.1. niniejszego Prospektu.

18.3 Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany

Podmiotem kontrolującym w stosunku do Emitenta jest Pan Edward Parchimowicz posiadający 4.800.000 akcji Emitenta, stanowiących 75% kapitału zakładowego Emitenta i dających prawo do 8.550.000 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 75% ogólnej liczby głosów. Ponadto Pani Halina Parchimowicz jest istotnym akcjonariuszem Emitenta posiadającym 1.600.000 akcji Spółki, stanowiących 25% jej kapitału zakładowego, dających prawo do 2.850.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 25% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 35 Kodeksu cywilnego powstanie, ustroj i ustanie osób prawnych określają właściwe przepisy; w wypadkach i w zakresie w tych przepisach przewidzianych organizację i sposób działania osoby prawnej reguluje także statut. W myśl tego przepisu kontrola akcjonariusza nad Emitentem podlega przepisom Kodeksu spółek handlowych oraz statutu Spółki. Nie istnieją inne mechanizmy pozwalające mu na nadużywanie tej kontroli poza sformalizowanymi wymogami wynikającymi z przepisów prawa i postanowień statutu. Tak więc podmiot dominujący może wpływać na funkcjonowanie Spółki jedynie za pośrednictwem jej organu jakim jest walne zgromadzenie akcjonariuszy. Pozostałe organy Spółki – zarząd oraz rada nadzorcza - funkcjonują w ramach swoich kompetencji oddzielonych od kompetencji walnego zgromadzenia. Pan Edward Parchimowicz oraz Pani Halina Parchimowicz są członkami Zarządu Emitenta, jednak ich wpływ na działanie Spółki ograniczony jest przepisami prawa oraz statutu Spółki, regulującymi funkcjonowanie Zarządu Spółki.

Ponadto intencją Emitenta jest stosowanie zasad ładu korporacyjnego, określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiącym Załącznik do uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r., za wyjątkiem zasad opisanych w punkcie 16.4. niniejszego Prospektu, co w przekonaniu Emitenta ma również pozytywny wpływ na prawidłowe wykonywanie funkcji właścicielskich i zarządczych w stosunku do Spółki.

18.4 Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości 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, do daty zatwierdzenia Prospektu, Spółka zawierała transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi, definiowanymi zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 24.

1. Przedsiębiorstwo Usługowo – Handlowe VOLTEX Halina Parchimowicz

Osobą prowadzącą jednoosobową działalność gospodarczą jest Halina Parchimowicz – Wiceprezes Zarządu Emitenta.

Transakcje:

Okres	Charakter transakcji	Wartość sprzedaży netto Emitenta (w tys. zł)	Udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta	Wartość zakupów netto Emitenta (w tys. zł)	Udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta
2005	Dzierżawa środków trwałych (samochodów i pomieszczeń biurowych)	0	0,0%	484	1,8%
2006	Dzierżawa środków trwałych (samochodów i pomieszczeń biurowych)	0	0,0%	586	1,9%
	Zakup nieruchomości	0	0,0%	594	1,9%
2007	Dzierżawa środków trwałych (samochodów i pomieszczeń biurowych)	0	0,0%	334	1,2%
2008	Dzierżawa środków trwałych (samochodów i pomieszczeń biurowych)	0	0,0%	425	1,1%
2009 do daty zatwierdzenia Prospektu	Dzierżawa środków trwałych (samochodów i pomieszczeń biurowych)	0	-*	114	-*

*- Emitent nie sporządził sprawozdania finansowego za ten okres.

2.PZ SOFTSTART Edward Parchimowicz

100% udziałów kapitału zakładowego PZ SOFTSTART posiada Edward Parchimowicz – Prezes Zarządu Emitenta.

Transakcje:

Okres	Charakter transakcji	Wartość sprzedaży netto Emitenta (w tys. zł)	Udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta	Wartość zakupów netto Emitenta (w tys. zł)	Udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta
2005	Dzierżawa placu magazynowego, refakturowanie kosztów energii elektrycznej (koszty Emitenta)	0	0,0%	81	0,3%
2006	Sprzedaż towarów handlowych metalowych i elektrycznych (przychody Emitenta); Dzierżawa placu magazynowego, refakturowanie kosztów energii elektrycznej (koszty Emitenta)	1	0,0%	241	0,8%
2007	Sprzedaż towarów handlowych metalowych i elektrycznych (przychody Emitenta); Dzierżawa placu magazynowego, refakturowanie kosztów energii elektrycznej (koszty Emitenta)	4	0,0%	241	0,8%
2008	Sprzedaż towarów handlowych metalowych i elektrycznych (przychody Emitenta); Dzierżawa placu magazynowego, refakturowanie kosztów energii elektrycznej (koszty Emitenta)	1	0,0%	241	0,6%
2009 do daty zatwierdzenia Prospektu	Dzierżawa placu magazynowego, refakturowanie kosztów energii elektrycznej (koszty Emitenta)	0	_*	85	_*

*- Emitent nie sporządzał sprawozdania finansowego za ten okres.

3.Podmiot powiązany

Jedynym właścicielem podmiotu powiązanego, firmy handlowej prawa niemieckiego pośredniczącej w zakupach na terenie UE (nazwa została objęta wnioskiem o niepublikowanie), jest Edward Parchimowicz – Prezes Zarządu Emitenta.

Transakcje:

Okres	Charakter transakcji	Wartość sprzedaży netto Emitenta (w tys. zł)	Udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta	Wartość zakupów netto Emitenta (w tys. zł)	Udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta
2005	Sprzedaż materiałów, urządzeń i maszyn elektrycznych, materiałów reklamy wizualnej (przychody Emitenta); Zakup materiałów, urządzeń i maszyn	40	0,1%	2 233	8,2%

	elektrycznych, elektroniki i energo-elektroniki, materiałów pomocniczych dla przemysłu, osprzętu z grupy bezpieczeństwa pracy (BHP), materiałów wykorzystywanych w górnictwie, materiałów reklamy wizualnej (koszty Emitenta)				
2006	Sprzedaż materiałów, urządzeń i maszyn elektrycznych, materiałów reklamy wizualnej (przychody Emitenta); Zakup materiałów, urządzeń i maszyn elektrycznych, elektroniki i energo-elektroniki, materiałów pomocniczych dla przemysłu, osprzętu z grupy bezpieczeństwa pracy (BHP), materiałów wykorzystywanych w górnictwie, materiałów reklamy wizualnej (koszty Emitenta)	123	0,4%	3 022	9,6%
2007	Sprzedaż materiałów, urządzeń i maszyn elektrycznych, materiałów reklamy wizualnej (przychody Emitenta); Zakup materiałów, urządzeń i maszyn elektrycznych, elektroniki i energo-elektroniki, materiałów pomocniczych dla przemysłu, osprzętu z grupy bezpieczeństwa pracy (BHP), materiałów wykorzystywanych w górnictwie, materiałów reklamy wizualnej (koszty Emitenta)	12	0,0%	2 826	9,9%
2008	Sprzedaż materiałów, urządzeń i maszyn elektrycznych, materiałów reklamy wizualnej (przychody Emitenta); Zakup materiałów, urządzeń i maszyn elektrycznych, elektroniki i energo-elektroniki, materiałów pomocniczych dla przemysłu, osprzętu z grupy bezpieczeństwa pracy (BHP), materiałów wykorzystywanych w górnictwie, materiałów reklamy wizualnej (koszty Emitenta)	8	0,0%	2 613	6,6%
2009 do daty zatwierdzenia Prospektu	Zakup materiałów, urządzeń i maszyn elektrycznych, elektroniki i energo-elektroniki, materiałów pomocniczych dla przemysłu, osprzętu z grupy bezpieczeństwa pracy (BHP), materiałów wykorzystywanych w górnictwie, materiałów reklamy wizualnej (koszty Emitenta)	0	-*	1 077	-*

*- Emitent nie sporządzał sprawozdania finansowego za ten okres.

4. Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta:

Członek	Sprawowana funkcja	Okres	Wynagrodzenie brutto (w tys. zł)	Udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta
Edward Parchimowicz	Prezes Zarządu	2005	60,0	0,2%
		2006	60,0	0,2%
		2007	60,0	0,2%
		2008	63,5	0,2%
		2009 do daty zatwierdzenia Prospektu	34,0	_*
Halina Parchimowicz	Wiceprezes Zarządu	2005	60,0	0,2%
		2006	60,0	0,2%
		2007	60,0	0,2%
		2008	63,5	0,2%
		2009 do daty zatwierdzenia Prospektu	34,0	_*
Ireneusz Blicharski	Wiceprezes Zarządu	2005	0,0	0,0%
		2006	25,0	0,1%
		2007	60,0	0,2%
		2008	96,0	0,3%
		2009 do daty zatwierdzenia Prospektu	37,9	_*
Witold Parchimowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2005	0,0	0,0%
		2006	0,0	0,0%
		2007	0,0	0,0%
		2008	52,1	0,2%
		2009 do daty zatwierdzenia Prospektu	19,7	_*
Roman Borkowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	2005	0,0	0,0%
		2006	0,0	0,0%
		2007	0,0	0,0%
		2008	0,0	0,0%
		2009 do daty zatwierdzenia Prospektu	2,0	_*
Magdalena Parchimowicz	Członek Rady Nadzorczej	2005	0,0	0,0%

		2006	0,0	0,0%
		2007	0,0	0,0%
		2008	0,0	0,0%
		2009 do daty zatwierdzenia Prospektu	2,0	_*
Renata Blicharska	Członek Rady Nadzorczej	2005	0,0	0,0%
		2006	0,0	0,0%
		2007	0,0	0,0%
		2008	0,0	0,0%
		2009 do daty zatwierdzenia Prospektu	2,0	_*
Janina Walczak	Członek Rady Nadzorczej	2005	0,0	0,0%
		2006	0,0	0,0%
		2007	0,0	0,0%
		2008	0,0	0,0%
		2009 do daty zatwierdzenia Prospektu	0,0	_*
Agata Kowalska	Członek Rady Nadzorczej	2005	0,0	0,0%
		2006	0,0	0,0%
		2007	0,0	0,0%
		2008	0,0	0,0%
		2009 do daty zatwierdzenia Prospektu	2,0	_*%

*- Emitent nie sporządzał sprawozdania finansowego za ten okres.

Polityka Emitenta wobec podmiotów powiązanych opiera się na prawach rynkowych, z zachowaniem zasady konkurencyjności i nie różni się od ogólnej polityki współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Kontrakty z podmiotami powiązanymi są zawierane z zachowaniem takich samych procedur jak w przypadku pozostałych kontrahentów. O ich realizacji decyduje Zarząd, chyba, że statut lub przepisy prawa wymagają innej formy, kierując się interesem Emitenta. Wszystkie przedstawione transakcje z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych.

20 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1 Historyczne informacje finansowe

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Oświadczenie o zgodności

Historyczne informacje finansowe Emitenta za okresy: od 01 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., od 01 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., zostały sporządzone zgodnie z polskimi standardami rachunkowości.

Śródroczne informacje finansowe Emitenta za okresy od 01 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. oraz od 01 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. zostały sporządzone zgodnie z polskimi standardami rachunkowości.

Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania historycznych informacji finansowych

Zarząd VOLTEX S.A. potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego, dokonujący badania historycznych informacji finansowych za okresy: od 01 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007, od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006, od 01 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005, a także dokonujący badania śródrocznych informacji finansowych za okres od 01 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku, został wybrany zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Zarząd oświadcza, że podmiot ten oraz biegli rewidentzi dokonujący badania spełniają, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego, warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania.

Zarząd Emitenta oświadcza, iż sprawozdania finansowe Emitenta za poprzednie lata tj. 2007, 2006 i 2005 rok, zostały przygotowane zgodnie z formą jaką zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, tj. sprawozdaniu finansowym za 2008 rok.

Sprawozdania finansowe Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe

W niniejszym Rozdziale zamieszczone zostały historyczne dane finansowe: za okres od 01 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku, od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku i od 01 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku, oraz śródroczne informacje finansowe za okres od 01 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku i za okres od 01 stycznia 2007 do 30 czerwca 2008 roku.

Informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych VOLTEX S.A. oraz VOLTEX Sp. z o.o., sporządzonych zgodnie z wymogami przepisu Ustawy o rachunkowości za następujące okresy:

- sprawozdanie finansowe VOLTEX S.A. sporządzone za okres od 20 lipca 2007 do 31 grudnia 2007 roku,
- sprawozdanie finansowe VOLTEX Sp. z o.o. sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 19 lipca 2007 roku,
- sprawozdanie finansowe VOLTEX Sp. z o.o. sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku,
- sprawozdanie finansowe VOLTEX Sp. z o.o. sporządzone za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku,
- sprawozdanie finansowe VOLTEX SA sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku,
- sprawozdanie finansowe VOLTEX Sp. z o.o. sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007 roku.

Źródłem informacji stanowiących podstawę sporządzenia prezentowanych historycznych informacji finansowych Emitenta były:

- przedłożone przez Zarząd Emitenta sprawozdania finansowe wskazane powyżej,
- opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych Emitenta za okresy obrotowe kończące się 31 grudnia 2007, 31 grudnia 2006, 31 grudnia 2005 oraz raporty z przeprowadzonych badań,
- opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2008 roku,
- dokumenty źródłowe, przekazane przez Zarząd Emitenta, odnośnie zdarzeń nie objętych sprawozdaniami finansowymi,
- oświadczenia Zarządu Emitenta,

- informacje uzyskane od Zarządu i osób upoważnionych przez Zarząd Emitenta.

Dane wykazane w sprawozdaniach finansowych Emitenta powstały wskutek skorygowania sprawozdań finansowych Emitenta o zdarzenia i transakcje, tak, aby historyczne informacje finansowe cechowały się porównywalnością danych. Informacje finansowe Emitenta za rok 2007, w którym nastąpiło przekształcenie przedsiębiorstwa Emitenta ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, zostały połączone, tak, jakby informacje za 2007 rok dotyczyły jednego podmiotu.

Historyczne finansowe sporządzone za ostatnie lata obrotowe zakończone w dniach: 31 grudnia 2007, 31 grudnia 2006 i 31 grudnia 2005 roku podlegały badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Śródroczne informacje finansowe Emitenta sporządzone za okres od 1 stycznia do 2008 do 30 czerwca 2008 roku zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta. Śródroczne informacje finansowe Emitenta sporządzone za okres od 1 stycznia do 2007 do 30 czerwca 2007 roku nie podlegało badaniu ani procedurom przeglądu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Sprawozdania finansowe zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przekonaniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenie wyniku finansowego stosowane są w sposób ciągły.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w złotych polskich („zł”) i zaprezentowane w tysiącach złotych polskich.

20.1.1 Opinia biegłych rewidentów o historycznych informacjach finansowych

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

o historycznych informacjach finansowych prezentowanych w Prospekcie dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej VOLTEX S.A.

Przedłożone przez Zarząd VOLTEX S.A. historyczne informacje finansowe, których podstawą były zbadane wcześniej przez biegłego rewidenta, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi sprawozdania finansowe VOLTEX S.A., za okres od 20 lipca 2007 do 31 grudnia 2007 roku oraz VOLTEX Sp. z o.o. za okresy od 1 stycznia 2007 do 19 lipca 2007 roku, od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku oraz od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku podlegały badaniu zgodnie z wymogami zawartymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.

Historyczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku, od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku oraz od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku zamieszczone w prospekcie obejmują: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie historycznych informacji finansowych oraz dokonanie przekształceń i dostosowanie tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności historycznych informacji finansowych.

Zamieszczone w prospekcie historyczne informacje finansowe za okresy: od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku, od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku, od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku, zostały sporządzone na podstawie ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Zarząd Emitenta złożył oświadczenie wskazujące, że kolejne publikowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostanie w formie zgodnej z formą przyjętą w zamieszczonych w prospekcie historycznych informacjach finansowych.



Badanie historycznych informacji finansowych za wyżej wymienione lata obrotowe przeprowadziliśmy, opierając się na wcześniej wydanych i opublikowanych opiniach biegłego rewidenta oraz samodzielnym badaniu.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie historycznych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o historycznych danych finansowych.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.


Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane historyczne informacje finansowe zamieszczone w prospekcie, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

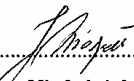
- przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Emitenta jak też jej wyniku finansowego we wszystkich prezentowanych okresach,
- sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości, oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- są zgodne z wpływającymi na treść informacji finansowych przepisami prawa i postanowieniami statutu Emitenta,
- zawierają zakres informacji zgodny z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach



finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z 2005r. nr 209, poz. 1743).



Ewa Sieklińska
Biegły Rewident
wpisany na listę
pod pozycją 9771/7290



Janina Niedospiał
Prezes Zarządu

Biegły Rewident
wpisana na listę
po pozycją 2729/2068
W imieniu

Polinvest - Audit Sp. z o.o.

w Krakowie ul. Łukasiewicza 1

wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych
pod pozycją 1806

POLINVEST - AUDIT

Spółka z o.o.
31-429 Kraków
ul. Łukasiewicza 1
NIP 676-20-91-598

Kraków, dnia 25 lutego 2009 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
o śródrocznych informacjach finansowych prezentowanych w Prospekcie
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej VOLTEX S.A.

Przedłożone przez Zarząd VOLTEX S.A. śródroczne informacje finansowe, których podstawą było zbadane wcześniej przez niezależnego biegłego rewidenta, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi sprawozdanie finansowe VOLTEX S.A., za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku podlegały badaniu zgodnie z wymogami zawartymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.

Śródroczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku zamieszczone w prospekcie obejmują: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz noty objaśniające.

Za sporządzenie śródrocznych informacji finansowych oraz dokonanie przekształceń i dostosowanie tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności historycznych informacji finansowych.

Zamieszczone w prospekcie historyczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku, zostały sporządzone na podstawie ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Zarząd Emitenta złożył oświadczenie, że kolejne publikowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostanie w formie zgodnej z formą przyjętą w zamieszczonych w prospekcie historycznych informacjach finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych za wyżej wymieniony okres obrotowy przeprowadziliśmy, opierając się na wcześniej wydanej opinii biegłego rewidenta oraz na samodzielnym badaniu.



Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie historycznych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o historycznych informacjach finansowych.

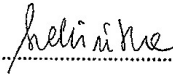
W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów w i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

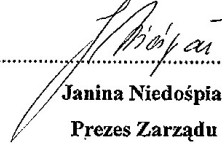
Naszym zdaniem, zbadane historyczne informacje finansowe, zamieszczone w prospekcie, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Emitenta na dzień 30 czerwca 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku,
- sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- są zgodne z wpływającymi na treść informacji finansowych przepisami prawa i postanowieniami statutu Emitenta,
- zawierają zakres zgodny z rozporządzeniem ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.





Ewa Sieklińska
Biegły Rewident
wpisany na listę
pod pozycją 9771/7290



Janina Niedośpiał
Prezes Zarządu

Biegły Rewident
wpisana na listę
po pozycją 2729/2068
W imieniu

Polinvest - Audit Sp. z o.o.
w Krakowie ul. Łukasiewicza 1

wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych
pod pozycją 1806

Kraków, dnia 13 maja 2009 roku

POLINVEST - AUDIT
Spółka z o.o.
31-429 Kraków
ul. Łukasiewicza 1
NIP 676-20-61-598

20.1.2 Wprowadzenie do historycznych informacji finansowych

1. Informacje o Emitencie

VOLTEX S.A. została w dniu 15 października 2001 roku wyodrębniona ze struktur działającego od 1992 roku Przedsiębiorstwa Usługowo-Handlowego VOLTEX, jako Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 20 lipca 2007 roku nastąpiła zmiana formy prawnej - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została przekształcona w spółkę akcyjną. Siedziba Spółki mieści się w Lubinie, przy ulicy Wójta Henryka 45. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000285170. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 20 lipca 2007 roku.

Przedmiotem działalności jest produkcja, handel i usługi w zakresie urządzeń, systemów i materiałów energetycznych; energoelektronicznych, elektrycznych, telekomunikacyjnych oraz przemysłowych. (PKD 28,11,C; 29,11,B; 29,24,B; 29,32,B; 29,41,B; 29,42,B; 29,43,B; 29,52,B; 29,56,B; 31,10,B; 31,20,B; 31,62,A; 31,62,B; 32,20,B; 32,30,B; 33,10,B; 33,20,A; 33,20,B; 33,30,Z; 36,63,Z; 37,10,Z; 37,20,Z; 45,21,C; 45,21,D; 45,21,E; 45,25,C; 45,31,A; 45,31,B; 45,31,C; 45,31,D; 45,34,Z; 50,10,A; 50,10,B; 51,18,Z; 51,19,Z; 51,43,Z; 51,44,Z; 51,46,Z; 51,52,Z; 51,54,Z; 51,55,Z; 51,56,Z; 51,57,Z; 51,81,Z; 51,82,Z; 51,84,Z; 51,85,Z; 51,86,Z; 51,87,Z; 51,90,Z; 52,12,Z; 52,31,Z; 52,32,Z; 52,44,Z; 52,45,Z; 52,46,Z; 52,48,A; 52,48,B; 52,48,G; 52,63,B; 55,10,Z; 55,21,Z; 55,23,Z; 60,24,A; 60,24,B; 60,24,C; 63,12,A; 63,30,A; 63,30,D; 70,11,Z; 70,12,Z; 70,20,Z; 70,32,Z; 71,10,Z; 71,21,Z; 71,31,Z; 71,32,Z; 71,33,Z; 71,34,Z; 72,22,Z; 74,30,Z; 74,40,Z; 74,60,Z; 74,87,A; 74,87,B; 80,42,B; 93,05,Z; 18,21,Z; 19,30,A; 25,13,Z; 25,24,Z)

2. Czas trwania Spółki

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

3. Okres objęty historycznymi danymi finansowymi

Prezentowane historyczne informacje finansowe obejmują okresy: od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz od 01 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.

Emitent w roku 2007 sporządził sprawozdanie finansowe za okresy: od 1 stycznia do 19 lipca 2007 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz za okres od 20 lipca do 31 grudnia 2007 roku, jako spółka akcyjna.

Szczegółowe zasady rachunkowości i sprawozdawczości finansowej stosowane przez Emitenta zostały przedstawione w punkcie 12 niniejszego wprowadzenia.

Historyczne informacje finansowe wykazane zostały w tysiącach złotych.

4. Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta

Skład Zarządu Emitenta na dzień 30.06.2008 roku przedstawia się następująco:

Prezes Zarządu - Pan Edward Parchimowicz

Wiceprezes Zarządu – Pani Halina Parchimowicz

Wiceprezes Zarządu – Pan Ireneusz Blicharski.

Na dzień 30.06.2008 roku skład Rady Nadzorczej VOLTEX S.A. był następujący:

Pani Magdalena Parchimowicz

Pani Renata Blicharska

Pani Janina Walczak

5. Wskazanie, czy historyczne informacje finansowe zawierają dane łączne – jeżeli w skład przedsiębiorstwa Emitenta wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe

Prezentowane historyczne informacje finansowe nie zawierają danych łącznych, gdyż Emitent nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

6. W przypadku historycznych informacji finansowych sporządzonych za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie spółek – wskazanie, że są to historyczne informacje finansowe sporządzone po połączeniu oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia

W okresach, za które sporządzane są historyczne informacje finansowe nie nastąpiło połączenie Emitenta.

- 7. Wskazanie, czy historyczne informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności**

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Emitenta w ciągu co najmniej 12 kolejnych miesięcy od dnia bilansowego.

- 8. Informacje o zmianie składu jednostek podlegających konsolidacji lub wycenie metodą praw własności w okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi**

Nie dotyczy.

- 9. Stwierdzenie, że historyczne informacje finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych, zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej**

Historyczne informacje finansowe za prezentowane okresy zostały sporządzone wg jednolitych zasad rachunkowości i spełniają wymóg porównywalności danych. Korekty wynikające z doprowadzenia do porównywalności informacji wcześniej opublikowanych została zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej nr 17 niniejszego prospektu.

- 10. Wskazanie, czy w przedstawionych historycznych informacjach finansowych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych za lata, za które historyczne informacje finansowe zostały zamieszczone w prospekcie**

W prezentowanych historycznych informacjach finansowych nie dokonywano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych. Opinie podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata, za które historyczne informacje finansowe zostały zamieszczone w prospekcie nie zawierały zastrzeżeń co do ich rzetelności i prawidłowości.

- 11. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów, ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia historycznych informacji finansowych**

Ogólne założenia polityki rachunkowości

Polityka rachunkowości opisuje konkretne zasady, metody, reguły i praktyki przyjęte przez Emitenta przy sporządzaniu i prezentacji sprawozdania finansowego, oparte na polskich standardach rachunkowości.

Emitent stosuje zasady rachunkowości przestrzegając dwóch podstawowych zasad:

- ciągłości, wymagającej stosowania w kolejnych okresach sprawozdawczych tych samych zasad rachunkowości (wyceny, grupowania pozycji, prezentacji itp.),
- spójności oznaczającej stosowanie tej samej polityki rachunkowości w odniesieniu do tego samego rodzaju transakcji, pozycji i zdarzeń.

Stosowane zasady rachunkowości

Emitent sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.

Emitent wybrał metodę pośrednią sporządzania rachunku przepływów pieniężnych.

Opis przyjętych metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia historycznych informacji finansowych

Kwoty szacunkowe

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd dokonuje pewnych szacunków księgowych, uwzględnia własne osądy przy stosowaniu przyjętych zasad rachunkowości oraz przyjmuje założenia wpływające na poszczególne pozycje aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Wyrażone w walutach obcych pozycje pieniężne przelicza się na walutę sprawozdania (PLN) według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu bilansowym.

Wartości niematerialne

Inne wartości niematerialne i prawne

Nabyte wartości niematerialne ujmowane są w cenie nabycia pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne. Odpisy amortyzacyjne od wartości niematerialnych o określonym czasie użytkowania uwzględniają okres użyteczności składników. Amortyzacja jest dokonywana metodą liniową, począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do użytkowania. Corocznej weryfikacji podlega planowany okres użytkowania i w razie potrzeby jest on korygowany począwszy od kolejnego roku obrotowego.

Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość początkową środków trwałych ustala się według cen nabycia, a w przypadku wytworzenia środka trwałego we własnym zakresie w wysokości technicznego kosztu wytworzenia.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe), tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do przedsiębiorstwa Emitenta, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Koszty remontu niezmniejszające początkowej wartości użytkowej danego składnika majątku trwałego, obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja jest dokonywana metodą liniową, począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do użytkowania. Amortyzacja odbywa się w okresie ekonomicznej użyteczności środków trwałych. Średnie stawki amortyzacyjne prezentuje tabela zamieszczona w notach objaśniających do bilansu.

Środki trwałe w budowie wyceniane są wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwą utratę ich wartości. Ocenie podlega również zasadność kontynuacji ustalonego okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Zapasy

Zapasy surowców, materiałów, półproduktów i wyrobów gotowych oraz zakupionych towarów są wycenione na dzień bilansowy według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku normalnej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i zmienne koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Koszty finansowania zapasów wykazuje się jako koszty okresu, którego dotyczą.

Zasady wyceny następujących grup zapasów:

- towary – wyceniane są w cenie nabycia. Emitent nie aktywuje w cenie nabycia kosztów finansowania zewnętrznego. Rozchód materiałów i towarów odbywa się wg zasady FIFO. Koszty zakupu odnoszone są bezpośrednio na wynik roku bieżącego,

Zapasy są weryfikowane na każdy okres sprawozdawczy. Dla celów urealnienia wartości zapasów przeprowadza się analizę struktury wiekowej zapasów, której decydującym czynnikiem jest data przychodu i rozchodu z magazynu. Na koniec okresu dokonuje się również analizy zapasów pod kątem przydatności ekonomicznej oraz utraty wartości, wynikającej z różnicy między ceną księgową a obecną ceną rynkową pomniejszoną o koszty sprzedaży (ostrożna wycena).

Odpisanie wartości zapasów materiałów do poziomu ich wartości netto możliwej do uzyskania odbywa się na zasadzie odpisów indywidualnych. Utworzone odpisy obciążają pozostałe koszty operacyjne, z kolei rozwiązanie odpisów zwiększa pozostałe przychody operacyjne.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności krótkoterminowe wycenia się według wysokości zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Efektywną stopę procentową ustala się na podstawie średnioważonego kosztu kapitału obcego w Spółce. W przypadku należności krótkoterminowych wycenę taką dokonuje się tylko wówczas, jeżeli ewentualne różnice przy wycenie według skorygowanej ceny nabycia są istotne.

Należności handlowe są rozpoznawane początkowo według wartości godziwej. Wartością godziwą na moment początkowego rozpoznania należności handlowych jest wartość nominalna wynikająca z wystawionych faktur sprzedaży.

Obowiązujące w Spółce podstawowe terminy płatności za dostarczone towary i usługi ustala się indywidualnie dla każdego klienta – zgodnie z zawartymi umowami. Co najmniej na koniec każdego kwartału podlegają one analizie pod kątem zasady ostrożności. Na należności wątpliwe, lub dla których istnieją przesłanki nieściągalności tworzone są odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące tworzone są na zasadzie odpisów indywidualnych. Odpisy aktualizujące tworzone są w wysokości 100% na wszystkie należności dochodzone na drodze sądowej, roszczenia sporne oraz należności przeterminowane powyżej roku. Na wniosek Zarządu mogą być utworzone odpisy na należności w odniesieniu do należności przeterminowanych mniej niż 12 m-cy, w wysokości określonej przez Zarząd. Utworzone odpisy obciążają pozostałe koszty operacyjne, z kolei rozwiązanie odpisów zwiększa pozostałe przychody operacyjne.

W przypadku gdy wpływ kosztu pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej koszt pozyskania kapitału obcego w Spółce. Zwiększenie (zmniejszenie) należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody (koszty) finansowe.

Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie w momencie, gdy Emitent staje się stroną wiążącej umowy.

Instrumenty finansowe w momencie początkowego ujęcia zaliczane są do jednej z następujących kategorii:

- instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Emitent zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe zaliczane są do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według ich wartości godziwej ustalonej na dzień bilansowy.

W przypadku braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane w koszcie początkowym z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Skutki zmian wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale z aktualizacji wyceny, chyba że spadek wartości wynika z utraty wartości, której skutki odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy jednostka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia.

Środki pieniężne występują jako aktywa w formie krajowych środków płatniczych oraz walut obcych. Do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów nie zalicza się krótkoterminowych inwestycji w akcje.

Krajowe środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Na dzień bilansowy otwarte lokaty bankowe wycenia się powiększone o odsetki należne do dnia bilansowego.

Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych na dzień bilansowy wycenia się po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez prezesa NBP w tym dniu.

Rozchód środków pieniężnych w walutach obcych odbywa się metodą FIFO.

Różnice kursowe powstałe w związku z wyceną na dzień bilansowy środków pieniężnych wyrażonych w walutach ujmuje się następująco:

- dodatnie różnice kursowe zalicza się do przychodów finansowych,
- ujemne różnice kursowe zalicza się do kosztów finansowych.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

Zobowiązania – wynikające z przeszłych zdarzeń obowiązki wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów, wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania krótkoterminowe to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a także całość lub ta część pozostałych zobowiązań, która stała się wymagalna w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zobowiązania długoterminowe jest to ta część zobowiązań z innych tytułów niż dostaw i usług, które stają się wymagalne w okresie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zobowiązania warunkowe – obowiązki wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń ujawnia się w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe są klasyfikowane w zależności od ich treści ekonomicznej wynikającej z zawartych umów. Zobowiązania finansowe wycenia się w wartości godziwej.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów są dokonywane, jeżeli dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych z uwzględnieniem zasady istotności i ostrożności.

Najważniejszym warunkiem rozliczania kosztów w czasie, jest spełnienie wymogu zaliczenia ich do aktywów, czyli do zasobów o wiarygodnie ustalonej wartości, powstałych w wyniku przeszłych zdarzeń, które spowodują w przyszłości wpływ do jednostki korzyści ekonomicznych.

Kapitały własne

Kapitały własne odpowiadają aktywom netto, czyli aktywom pomniejszonym o zobowiązania.

Ujmuje się je w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i statutu Emitenta.

Kapitał akcyjny wykazuje się w wysokości określonej w statucie Emitenta i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał zapasowy tworzony jest przede wszystkim z podziału zysku.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a także całość lub część pozostałych zobowiązań, które stają się wymagalne w okresie normalnego cyklu spłaty od dnia bilansowego.

Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej, salda tych zobowiązań, wykazuje się jako zobowiązania długoterminowe. Zobowiązania wyceniane są w wartości godziwej. Na dzień bilansowy wycenia się je wg zamortyzowanego kosztu. Efektywną stopę procentową ustala się na podstawie średnioważonego kosztu kapitału obcego Spółce.

Zwiększenie (zmniejszenie) zobowiązań w związku z upływem czasu ujmowane jako koszty (przychody) finansowe.

Rezerwy

Rezerwy są ujmowane, gdy spełnione są następujące warunki:

- na jednostce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń,
- prawdopodobne jest, iż wypełnienie obowiązku spowoduje odpływ zasobów jednostki,
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty zobowiązania.

Emitent tworzy rezerwy na świadczenia pracownicze.

Świadczenia pracownicze to wszystkie formy świadczeń jednostki w zamian za pracę wykonywaną przez pracowników. Są to zarówno świadczenia wypłacane w trakcie zatrudnienia jak i świadczenia wypłacane po okresie zatrudnienia.

Odprawy emerytalne przysługują pracownikom, którzy rozwiązują umowę o pracę z powodu przejścia na emeryturę lub rentę. Wycena tych świadczeń wykonywana jest przez Emitenta z uwzględnieniem struktury zatrudnionych, średniej płacy zatrudnionych oraz stopy dyskontowej.

Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat. Wycena aktuarialna świadczeń dokonywana jest na koniec każdego roku obrotowego.

Przychody ze sprzedaży

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują następujące kryteria:

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy, gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób, oraz istnieje prawdopodobieństwo, że Emitent osiągnie korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją.

Przychody finansowe**Odsetki od należności**

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Wartość korekty ujmuje się w rachunku zysków i strat w części dotyczącej operacji finansowych.

Koszt odsetek

Koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione, z tym, że koszty finansowania zewnętrznego aktywów trwałych w budowie odnoszone są do nakładów na te aktywa.

Dotacje państwowe

W przedsiębiorstwie Emitenta nie występują dotacje państwowe.

Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) w związku z odmiennością kwalifikacji przychodów i kosztów w rachunku podatkowym i rachunkowym, a także z uwagi na różny moment uznawania takich przychodów i kosztów.

Emitent, w związku z występowaniem rozbieżności między prawem podatkowym i bilansowym, wykazuje podatek odroczony, który jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

12. Wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi, w stosunku do EURO, ustalanych przez Narodowy Bank Polski

	30.06.2008		30.06.2007		31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
	kurs	data	kurs	data	kurs	data	kurs	data	kurs	data
kurs średni	3,4776		3,8486		3,7768		3,8991		4,0233	
kurs najwyższy	3,6577	2008.01.22	3,9385	2007.01.30	3,9385	30.01.2007	4,1065	2006.06.26	4,2756	2005.04.29
kurs najniższy	3,3542	2008.06.30	3,7465	2007.05.04	3,5699	11.12.2007	3,7565	2006.02.20	3,8223	2005.12.13
kurs z dnia bilansowego	3,3542	2008.06.30	3,7658	2007.06.29	3,5820	31.12.2007	3,8312	2006.12.29	3,8598	2005.12.30

13. Wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z historycznych informacji finansowych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia

Wymienione pozycje bilansu przeliczono według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu średniego euro na dzień bilansowy. Wymienione pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski średnich kursów euro na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego.

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01. 2008- 30.06. 2008	01.01. 2007- 30.06. 2007	01.01. 2007- 31.12. 2007	01.01. 2006- 31.12. 2006	01.01. 2005- 31.12. 2005	01.01. 2008- 30.06. 2008	01.01. 2007- 30.06. 2007	01.01. 2007- 31.12. 2007	01.01. 2006- 31.12. 2006	01.01. 2005- 31.12. 2005
	w tys. zł					w tys. EUR				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14 524	12 348	28 453	31 614	27 124	4 176	3 208	7 534	8 108	6 742
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 978	1 375	4 292	6 345	4 311	569	357	1 136	1 627	1 072
Zysk (strata) brutto	2 086	1 413	4 402	6 440	4 497	600	367	1 166	1 652	1 118
Zysk (strata) netto	1 682	1 143	3 568	5 212	3 638	484	297	945	1 337	904
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 240	3 113	4 522	4 456	1 867	644	809	1 197	1 143	464
Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 170	-694	-1 164	-1 062	-8	-336	-180	-308	-272	-2
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	102	78	-2 851	-2 858	-3 323	29	20	-755	-733	-826
Przepływy pieniężne netto razem	1 172	2 497	507	536	-1 464	337	649	134	137	-364
Aktywa razem	13 543	12 020	13 913	12 539	9 490	4 038	3 192	3 884	3 273	2 459
Kapitał własny	10 345	9 239	8 664	8 108	5 966	3 084	2 453	2 419	2 116	1 546
Kapitał podstawowy	6 400	500	6 400	500	200	1 908	133	1 787	131	52
Rezerwy na zobowiązania	228	227	238	227	203	68	60	66	59	53
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 970	2 554	5 011	4 204	3 321	885	678	1 399	1 097	860

14. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

Nie istnieją różnice w wartości ujawnionych danych, ani różnice w przyjętych zasadach rachunkowości. Prezentowane historyczne informacje finansowe sporządzone zostały według jednolitych zasad rachunkowości.

15. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic pomiędzy zaprezentowanymi informacjami finansowymi a informacjami finansowymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF

Spółka dokonała przeglądu stosowanych zasad rachunkowości w zakresie ich zgodności z zasadami wynikającymi ze stosowania MSSF. Przeprowadzona analiza nie wykazała istotnych różnic pomiędzy stosowanymi przez Emitenta zasadami rachunkowości, a zasadami wynikającymi z MSSF.

Emitent sporządza sprawozdania finansowe wg polskich standardów rachunkowości i stosuje politykę rachunkowości zgodną z tymi standardami. Nie jest zatem możliwe, mimo dołożenia należytej staranności, wiarygodne określenie wartościowych różnic pomiędzy ujawnionymi danymi, a danymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF.

20.1.3 Historyczne informacje finansowe

Bilans

AKTYWA	Nota nr	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
A. AKTYWA TRWAŁE		3 079	1 706	2 077	1 129	129
I. Wartości niematerialne, w tym:	1	2	4	3	0	0
- wartość firmy		0	0	0	0	0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2	2 987	1 648	1 987	1 063	76
III. Należności długoterminowe	3	14	0	14	0	0
1. Od jednostek powiązanych		0	0	0	0	0
2. Od pozostałych jednostek		14	0	14	0	0
IV. Inwestycje długoterminowe	4	0	0	0	0	0
1. Nieruchomości		0	0	0	0	0
2. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0	0	0
3. Długoterminowe aktywa finansowe		0	0	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych		0	0	0	0	0
- w tym wycenione metodą praw własności		0	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	0	0	0	0
4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0	0	0
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	76	54	73	66	53
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		76	54	73	66	53
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0	0	0
B. AKTYWA OBROTOWE		10 464	10 314	11 836	11 410	9 361
I. Zapasy	6	1 253	1 363	937	960	613
II. Należności krótkoterminowe	7	5 145	4 556	8 529	8 359	7 459
1. Należności od jednostek powiązanych		0	0	0	0	0
2. Należności od pozostałych jednostek		5 145	4 556	8 529	8 359	7 459
III. Inwestycje krótkoterminowe	9	3 492	4 310	2 320	1 813	1 277
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		3 492	4 310	2 320	1 813	1 277
a) w jednostkach powiązanych		0	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	0	0	0	0
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		3 492	4 310	2 320	1 813	1 277
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0	0	0
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	574	85	50	278	12
SUMA AKTYWÓW		13 543	12 020	13 913	12 539	9 490

PASYWA	Nota nr	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
A. KAPITAŁ WŁASNY		10 345	9 239	8 664	8 108	5 966
I. Kapitał podstawowy	12	6 400	500	6 400	500	200
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		0	0	0	0	0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	13	0	0	0	0	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	14	2 510	2 576	110	2 584	2 212
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	0	0	0	0	0
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	16	0	0	0	0	0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(247)	5 020	(229)	(188)	(84)
VIII. Zysk (strata) netto		1 682	1 143	3 568	5 212	3 638
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	0	0	(1 185)	0	0
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		3 198	2 781	5 249	4 431	3 524
I. Rezerwy na zobowiązania	18	228	227	238	227	203
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1	0	2	0	1
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		70	70	70	70	70
a) długoterminowa		57	57	57	57	57
a) krótkoterminowa		13	13	13	13	13
3. Pozostałe rezerwy		157	157	166	157	132
a) długoterminowe						
b) krótkoterminowe		157	157	166	157	132
II. Zobowiązania długoterminowe	19	0	0	0	0	0
1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0	0	0
2. Wobec pozostałych jednostek		0	0	0	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	20	2 970	2 554	5 011	4 204	3 321
1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0	0	0
2. Wobec pozostałych jednostek		2 946	2 538	5 004	4 204	3 321
3. Fundusze specjalne		24	16	7	0	0
IV. Rozliczenia międzyokresowe	21	0	0	0	0	0
1. Ujemna wartość firmy		0	0	0	0	0
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0	0	0
- długoterminowe		0	0	0	0	0
- krótkoterminowa		0	0	0	0	0
SUMA PASYWÓW		13 543	12 020	13 913	12 539	9 490
Wartość księgowa	22	10 345	9 239	8 664	8 108	5 966
Ilość akcji (udziałów) w szt.		64 000	64 000	64 000	64 000	64 000
Wartość księgowa na jedną akcję		0,16	0,14	0,14	0,13	0,09

Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota nr	01.01.2008-30.06.2008 (PSR)	01.01.2007-30.06.2007 (PSR)	01.01.2007-31.12.2007 (PSR)	01.01.2006-31.12.2006 (PSR)	01.01.2005-31.12.2005 (PSR)
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym		14 524	12 348	28 453	31 614	27 124
- od jednostek powiązanych		0	0	0	0	0
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	23	3 515	2 223	5 877	4 758	6 825
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	24	11 009	10 125	22 576	26 856	20 299
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	25	11 785	10 296	22 763	23 762	21 254
- jednostkom powiązanym		0	0	0	0	0
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		2 456	1 907	4 226	4 690	5 132
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		9 329	8 389	18 537	19 072	16 122
C. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży (A-B)		2 739	2 052	5 690	7 852	5 870
D. Koszty sprzedaży	25	4	4	29	41	27
E. Koszty ogólnego zarządu	25	748	665	1 317	1 392	1 006
F. Zysk/Strata ze sprzedaży (C-D-E)		1 987	1 383	4 344	6 419	4 837
G. Pozostałe przychody operacyjne		25	4	19	13	4
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		6	0	0	0	0
II. Dotacje		0	0	0	0	0
III. Inne przychody operacyjne	26	19	4	19	13	4
H. Pozostałe koszty operacyjne		34	12	71	87	530
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	6	6	0	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		28	0	45	46	48
III. Inne koszty operacyjne	27	6	6	20	41	482
I. Zysk/Strata z działalności operacyjnej (F+G-H)		1 978	1 375	4 292	6 345	4 311
J. Przychody finansowe	28	108	78	149	142	186
I. Dywidendy i udziały w zyskach w tym :		0	0	0	0	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0	0	0
II. Odsetki w tym:		102	78	149	142	177
- od jednostek powiązanych		0	0	0	0	0
III. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0	0	0	0
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0	0	0
V. Inne		6	0	0	0	9
K. Koszty finansowe	29	0	40	39	47	0
I. Odsetki - w tym :		0	0	0	0	0
- dla jednostek powiązanych		0	0	0	0	0
II. Strata ze zbycia inwestycji		0	0	0	0	0
III. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0	0	0
IV. Inne		0	40	39	47	0
L. Zysk/Strata brutto z działalności gospodarczej (I+J-K)		2 086	1 413	4 402	6 440	4 497

M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I-M.II)	30	0	0	0	0	0
I. Zyski nadzwyczajne		0	0	0	0	0
II. Straty nadzwyczajne		0	0	0	0	0
N. Zysk/Strata brutto (L+/-M)		2 086	1 413	4 402	6 440	4 497
O. Podatek dochodowy	31	404	270	834	1 228	859
a) podatek bieżący		408	270	839	1 242	892
b) podatek odroczony		-4	0	-5	-14	-33
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	32	0	0	0	0	0
R. Zysk/Strata netto (N-O-P)	33	1 682	1 143	3 568	5 212	3 638
Ilość akcji (udziałów) w szt.		64 000	64 000	64 000	64 000	64 000
Zysk na jedną akcję zwykłą	34	0,03	0,02	0,06	0,08	0,06
Zanualizowany zysk na jedną akcję		0,06	0,06	0,06	0,08	0,06

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres				
		01.01.2008 r. - 30.06.2008 r.	01.01.2007 r. - 30.06.2007 r.	01.01.2007 r. - 31.12.2007 r.	01.01.2006 r. - 31.12.2006 r.	01.01.2005 r. - 31.12.2005 r.
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	8 664	8 108	8 108	5 966	5 912
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0
	- korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0
I.a	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	8 664	8 108	8 108	5 966	5 912
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	6 400	500	500	200	200
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	0	5 900	300	0
a)	Zwiększenie z tytułu:	0	0	0	300	0
	- wydanie udziałów	0	0	5 900	300	0
	- wpłata z zysku	0	0	0	0	0
	- rozł. z kapitałem z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0
b)	Zmniejszenie z tytułu:	0	0	0	0	0
	- umorzenia udziałów (akcji)	0	0	0	0	0
	- pobrania właściciela	0	0	0	0	0
	- korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0
1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	6 400	500	6 400	500	200
2.	Należne wpłaty na poczet kapitału podstawowego na początek okresu	0	0	0	0	0
2.1	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0	0	0	0	0

a)	zwiększenie	0	0	0	0	0
b)	zmniejszenie	0	0	0	0	0
2.2	Należne wpłaty na poczet kapitału podstawowego na koniec okresu	0	0	0	0	0
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	0	0	0	0	0
3.1	Zmiany udziałów (akcji) własnych	0	0	0	0	0
a)	zwiększenie	0	0	0	0	0
b)	zmniejszenie	0	0	0	0	0
3.1	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	0	0	0	0
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	110	2 584	2 584	2 212	1 203
4.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	2 400	-8	-2 474	372	1 009
a)	zwiększenie z tytułu:	2 400	0	2 249	734	1 009
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0	0	0
	- z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0	0	0
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	2 400	0	2 249	734	1 009
	- zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0
b)	zmniejszenie z tytułu:	0	8	4 723	362	0
	- inny	0	8	8	0	0
	- przeznaczenie na kapitał zakładowy + podatek	0	0	4 715	362	0
4.2	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	2 510	2 576	110	2 584	2 212
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0	0
5.1	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0
a)	zwiększenie z tytułu:	0	0	0	0	0
	- wyceny bilansowej	0	0	0	0	0
b)	zmniejszenie z tytułu:	0	0	0	0	0
	- zbycia środków trwałych	0	0	0	0	0
	- wyceny bilansowej	0	0	0	0	0
5.2	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0	0
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0	0	0	0	0
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0	0	0	0
a)	zwiększenie	0	0	0	0	0
b)	zmniejszenie	0	0	0	0	0
6.2	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0	0	0	0
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 154	5 024	5 024	3 554	4 509

7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 383	5 212	5 212	3 638	0
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0
	- korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0
7.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 383	5 212	5 212	3 638	4 509
a)	zwiększenie z tytułu:	0	37	0	0	0
	- podziału zysku z lat ubiegłych	0	37	0	0	0
b)	zmniejszenie (z tytułu)	2 400	0	5 249	3 734	4 509
	- na kapitał podstawowy	0	0	0	0	0
	- na kapitał zapasowy	2 400	0	2 249	734	1 009
	- pobrania właściciela	0	0	3 000	3 000	3 500
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	(17)	5 249	(37)	(96)	0
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(229)	(188)	(188)	(84)	0
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0
	- korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0
7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(229)	(188)	(188)	(84)	0
a)	zwiększenie z tytułu:	(1)	(41)	(4)	(8)	(84)
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	(41)	(4)	(8)	(84)
	- inne	(1)	0	0	0	0
b)	zmniejszenie z tytułu:	0	0	0	0	0
	- wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
	- pokrycie straty poprzez dopłatę do kapitału przez właściciela	0	0	0	0	0
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(230)	(229)	(192)	(92)	(84)
7.7	Zysk (Strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(247)	5 020	(229)	(188)	(84)
8.	Wynik netto	1 682	1 143	2 383	5 212	3 638
a)	Zysk netto	1 682	1 143	3 568	5 212	3 638
b)	Strata netto	0	0	0	0	0
c)	Odpisy z zysku na kapitał zakładowy (na dzień zmiany formy prawnej)	0	0	(1 185)	0	0
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	10 345	9 239	8 664	8 108	5 966
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)					

Rachunek przepływów pieniężnych

(metoda pośrednia)

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres				
		01.01.2008- 30.06.2008	01.01.2007- 30.06.2007	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 240	3 113	4 522	4 456	1 867
I.	Zysk / Strata netto	1 682	1 143	3 568	5 212	3 638
II.	Korekty razem	558	1 970	954	(756)	(1 771)
1.	Amortyzacja	198	98	278	76	28
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	(40)	(39)	(47)	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(102)	(78)	(149)	(142)	(177)
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	6	(6)	(6)	0	0
5.	Zmiana stanu rezerw	(10)	0	11	24	203
6.	Zmiana stanu zapasów	(316)	(403)	23	(347)	(119)
7.	Zmiana stanu należności	3 384	3 803	(184)	(900)	(2 445)
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(2 041)	(1 650)	807	883	890
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(527)	205	221	(279)	(67)
10.	Inne korekty	(34)	41	(8)	(24)	(84)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	2 240	3 113	4 522	4 456	1 867
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(1 170)	(694)	(1 164)	(1 062)	(8)
I.	Wpływy	25	28	28	0	0
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	25	28	28	0	0
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach:	0	0	0	0	0
	- zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0	0
	- odsetki z realizacji instrumentu finansowego	0	0	0	0	0
	- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0	0
II.	Wydatki	1 195	722	1 192	1 062	8
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 195	722	1 192	1 062	8
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach:	0	0	0	0	0

	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0	0
	- udzielone pożyczki długo i krótkoterminowe	0	0	0	0	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(1 170)	(694)	(1 164)	(1 062)	(8)
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	102	78	(2 851)	(2 858)	(3 323)
I.	Wpływy	102	78	149	142	177
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	102	78	149	142	177
II.	Wydatki	0	0	3 000	3 000	3 500
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	3 000	3 000	3 500
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0	0
4.	Spląty kredytów i pożyczek	0	0	0	0	0
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	0	0
8.	Odsetki	0	0	0	0	0
9.	Inne wydatki finansowe	0	0	0	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	102	78	(2 851)	(2 858)	(3 323)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem	1 172	2 497	507	536	(1 464)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym					
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0	0
F.	Środki pieniężne na początek okresu	2 320	1 813	1 813	1 277	2 741
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym:	3 492	4 310	2 320	1 813	1 277
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0	0

Noty objaśniające do o bilansu

Nota 1 – do poz. A.I. aktywów

1.1. Wartości niematerialne i prawne

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Prace rozwojowe	0	0	0	0	0
2. Wartość firmy	0	0	0	0	0
3. Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości niematerialne i prawne, w tym:	2	4	3	0	0
- oprogramowanie komputerowe	2	4	3	0	0
4. Inne wartości niematerialne	0	0	0	0	0
5. Zaliczki na wartości niematerialne	0	0	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	2	4	3	0	0

1.2. Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)

Zmiany w wartościach niematerialnych i prawnych	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości niematerialne i prawne	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na początek okresu 01.01.2005	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia z tytułu zakupów	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia z tytułu rozchodów	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenie z tytułu:	0	0	0	0	0	0
-amortyzacji	0	0	0		0	0
-umorzenia przejętych WNiP	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia – umorzenie WNiP likwidowanych/sprzedanych	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia -odpis aktualizacyjny	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu 01.01.2005	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2005	0	0	0	0	0	0

	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości niematerialne i prawne	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na początek okresu 01.01.2006	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia z tytułu zakupów:	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia z tytułu rozchodów:	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenie z tytułu:	0	0	0	0	0	0
-amortyzacji	0	0	0	0	0	0
-umorzenia przejętych WNiP	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia – umorzenie WNiP likwidowanych/sprzedanych	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia -odpis aktualizacyjny	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu 01.01.2006	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2006	0	0	0	0	0	0

	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości niematerialne i prawne	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na początek okresu 01.01.2007	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia z tytułu zakupów:	0	0	4	0	0	4
Zmniejszenia z tytułu rozchodów:	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	0	4	0	0	4
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenie z tytułu:	0	0	1	0	0	1
-amortyzacji	0	0	1	0	0	1

-umorzenia przejętych WNiP	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia – umorzenie likwidowanych/sprzedanych	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) WNiP na koniec okresu	0	0	1	0	0	1
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia –odpis aktualizacyjny	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu 01.01.2007	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2007	0	0	3	0	0	3

	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości niematerialne i prawne	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na początek okresu 01.01.2007	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia z tytułu zakupów:	0	0	4	0	0	4
Zmniejszenia z tytułu rozchodów:	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	0	4	0	0	4
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenie z tytułu:	0	0	0	0	0	0
-amortyzacji			0	0	0	0
-umorzenia przejętych WNiP	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia – umorzenie WNiP likwidowanych/sprzedanych	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia –odpis aktualizacyjny	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu 01.01.2007	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na koniec okresu 30.06.2007	0	0	4	0	0	4

	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości niematerialne i prawne	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na początek okresu 01.01.2008	0	0	4	0	0	4
Zwiększenia z tytułu zakupów:	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia z tytułu rozchodów:	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	0	4	0	0	4
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	1	0	0	1
Zwiększenie z tytułu:	0	0	1	0	0	1
-amortyzacji	0	0	1	0	0	1
-umorzenia przejętych WNiP	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia – umorzenie WNiP likwidowanych/sprzedanych	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	2	0	0	2
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia – odpis aktualizacyjny	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu 01.01.2008	0	0	3	0	0	3
Wartość netto na koniec okresu 30.06.2008	0	0	2	0	0	2

1.3. Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
a) własne	2	4	3	0	0
b) obce, w tym:	0	0	0	0	0
- używane na podstawie umowy leasingu	0	0	0	0	0
- używane na podstawie umowy najmu	0	0	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	2	4	3	0	0

Nota 2 - do poz. A.II. aktywów**2.1. Rzeczowe aktywa trwałe**

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ORAZ ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE I ZALICZKI NA ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Środki trwałe, w tym:	2 918	1 648	1 939	1 062	76
a) grunty (w tym prawo do wieczystego użytkowania gruntu)	1 095	14	14	15	0
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	503	565	534	595	0
c) urządzenia techniczne i maszyny	397	460	427	11	9
d) środki transportu	912	595	951	425	67
e) inne środki trwałe	11	14	13	16	0
2. Środki trwałe w budowie	69	0	48	1	0
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	2 987	1 648	1 987	1 063	76

2.2. Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych)

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH WG GRUP RODZAJOWYCH	Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki, lokale i obiekty inżyn. lądowej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu 01.01.2005	0	0	12	136	0	148
Zwiększenia z tytułu zakupów	0	0	8	0	0	8
Zmniejszenia z tytułu rozchodów	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	0	0	20	136	0	156
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	10	42	0	52
Zwiększenia z tytułu amortyzacji	0	0	1	27	0	28
Zmniejszenia - umorzenie środków trwałych likwidowanych/sprzedanych	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	11	69	0	80
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia – odpis aktualizacyjny	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu 01.01.2005	0	0	2	94	0	96
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2005	0	0	9	67	0	76

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH WG GRUP RODZAJOWYCH	Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki, lokale i obiekty inżyn. lądowej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu 01.01.2006	0	0	20	136	0	156
Zwiększenia z tytułu zakupów	15	610	5	415	17	1 062
Zmniejszenia z tytułu rozchodów	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	15	610	25	551	17	1 218
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	11	69	0	80
Zwiększenia z tytułu amortyzacji	0	15	3	57	1	76
Zmniejszenia - umorzenie środków trwałych likwidowanych/sprzedanych	0	0	0	0	0	0
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	15	14	126	1	156
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia – odpis aktualizacyjny	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu 01.01.2006	0	0	9	67	0	76
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2006	15	595	11	425	16	1 062

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH WG GRUP RODZAJOWYCH	Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki, lokale i obiekty inżyn. lądowej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu 01.01.2007	15	610	25	551	17	1 218
Zwiększenia z tytułu zakupów	0	0	469	719	0	1 188
Zmniejszenia z tytułu rozchodów	0	0	0	43	0	43
Wartość brutto na koniec okresu	15	610	494	1 227	17	2 363
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	15	14	126	1	156
Zwiększenia z tytułu amortyzacji	1	61	53	159	3	277
Zmniejszenia – umorzenie środków trwałych likwidowanych/sprzedanych	0	0	0	9	0	9
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1	76	67	276	4	424
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia – odpis aktualizacyjny	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec	0	0	0	0	0	0

okresu						
Wartość netto na początek okresu 01.01.2007	15	595	11	425	16	1 062
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2007	14	534	427	951	13	1 939

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH WG GRUP RODZAJOWYCH	Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki, lokale i obiekty inżyn. lądowej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu 01.01.2007	15	610	25	551	17	1 218
Zwiększenia z tytułu zakupów	0	0	458	260	0	718
Zmniejszenia z tytułu rozchodów	0	0	0	43	0	43
Wartość brutto na koniec okresu	15	610	483	768	17	1 893
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	15	14	126	1	156
Zwiększenia z tytułu amortyzacji	1	30	9	56	2	98
Zmniejszenia – umorzenie środków trwałych likwidowanych/sprzedanych	0	0	0	9	0	9
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1	45	23	173	3	245
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia – odpis aktualizacyjny	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu 01.01.2007	15	595	11	425	16	1 062
Wartość netto na koniec okresu 30.06.2007	14	565	460	595	14	1 648

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH WG GRUP RODZAJOWYCH	Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki, lokale i obiekty inżyn. lądowej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu 01.01.2008	15	610	494	1 227	17	2 363
Zwiększenia z tytułu zakupów	1 082	0	14	99	0	1 195
Zmniejszenia z tytułu rozchodów	0	0	0	26	0	26
Wartość brutto na koniec okresu	1 097	610	508	1 300	17	3 532
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1	76	67	276	4	424
Zwiększenia z tytułu amortyzacji	1	31	44	119	2	197
Zmniejszenia - umorzenie środków trwałych likwidowanych/sprzedanych	0	0	0	7	0	7
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	2	107	111	388	6	614
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia – odpis aktualizacyjny	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu 01.01.2008	14	534	427	951	13	1 939
Wartość netto na koniec okresu 30.06.2008	1 095	503	397	912	11	2 918

2.3. Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)

Struktura własnościowa środków trwałych:	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
a) własne	2 918	1 648	1 939	1 062	76
b) obce, w tym:	0	0	0	0	0
- używane na podstawie umowy leasingu	0	0	0	0	0
- używane na podstawie umowy najmu	0	0	0	0	0
Środki trwałe bilansowe razem	2 918	1 648	1 939	1 062	76

2.4. Środki trwałe wykazywane pozabilansowo

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo:	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
- używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, lub innej umowy, w tym umowy leasingu.; w tym:	1 271	962	1 191	948	1 570
- samochody	471	162	391	148	470
- pomieszczenia - budynki	500	500	500	500	800
- plac magazynowy - grunt	300	300	300	300	300
Środki trwałe pozabilansowe razem	1 271	962	1 191	948	1 570

Stawki amortyzacyjne / okresy umorzenia stosowane w grupach środków trwałych w sposób przeważający:

grunty	gruntów nie umarza się
budynki i budowle	budynki 10%(używane); budowle 10%(nie ma)
urządzenia techniczne i maszyny	kotły 7%; maszyny i urządzenia ogólnego zastosowania 14-18%; maszyny budowlane oraz urządzenia techniczne 20-25%; urządzenia specjalistyczne 18-20%; sprzęt komputerowy 30%;
Środki transportu	samochody osobowe, ciężarowe 20%; przyczepy, naczepy 14%
Inne środki trwałe	kontenery 20%, pozostałe drobne 10%; 100%

Nota 3 – do poz. A.III aktywów

3.1 Należności długoterminowe

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
a) od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0	0	0	0
b) od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0	0	0	0
c) od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0	0	0	0
d) od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0	0	0	0
e) od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0	0	0	0
2. od pozostałych jednostek, z tytułu:	14	0	14	0	0
- wniesionego wadium	14	0	14	0	0
Należności długoterminowe netto	14	0	14	0	0
3. odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0	0	0
Należności długoterminowe brutto	14	0	14	0	0

3.2 Zmiana stanu należności długoterminowych

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (od jednostek zależnych)	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Stan na początek okresu	0	0	0	0	0
2. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0
4. Stan na koniec okresu	0	0	0	0	0

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (od jednostek współzależnych)	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Stan na początek okresu	0	0	0	0	0
2. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0
4. Stan na koniec okresu	0	0	0	0	0

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (od jednostek stowarzyszonych)	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Stan na początek okresu	0	0	0	0	0
2. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0

4. Stan na koniec okresu	0	0	0	0	0
---------------------------------	---	---	---	---	---

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (od znaczącego inwestora)	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Stan na początek okresu	0	0	0	0	0
2. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0
4. Stan na koniec okresu	0	0	0	0	0

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (od jednostki dominującej)	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Stan na początek okresu	0	0	0	0	0
2. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0
4. Stan na koniec okresu	0	0	0	0	0

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (od pozostałych jednostek)	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Stan na początek okresu	14	0	0	0	0
2. Zwiększenia, z tytułu:	0	0	14	0	0
- wniesionego wadium	0	0	14	0	0
3. Zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0
4. Stan na koniec okresu	14	0	14	0	0

3.3 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych – nie dotyczy

3.4 Należności długoterminowe (struktura walutowa)

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (struktura walutowa)	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
a) w walucie polskiej	14	0	14	0	0
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na PLN)	0	0	0	0	0
- EUR	0	0	0	0	0
- USD	0	0	0	0	0
c) w walutach obcych	0	0	0	0	0
- EUR	0	0	0	0	0
- USD	0	0	0	0	0
Należności długoterminowe, razem	14	0	14	0	0

Nota 4 – do poz. A.IV. aktywów

Inwestycje długoterminowe – nie dotyczy

Nota 5 – do poz. A.V. aktywów

5.1. Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	73	66	66	53	0
<i>a) odniesionych na wynik finansowy</i>	54	47	47	34	0
- Różnice kursowe	3	3	3	0	0
- Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	2	0	0	0	0
- Odpis aktualizujący należności	4	4	4	4	0
- Niewypłacone składki ZUS	6	5	5	5	0
- Rezerwy kosztowe	24	24	24	19	0
- Odpis aktualizujący towary	15	11	11	6	0
- Pozostałe	0	0	0	0	0
<i>b) odniesionych na kapitał własny</i>	19	19	19	19	0
- Rezerwy kosztowa	6	6	6	6	0
- Rezerwy na świadczenia pracownicze	13	13	13	13	0
<i>c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy</i>	0	0	0	0	0
2. Zwiększenia	14	0	19	18	53
<i>a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu:</i>	14	0	19	18	34
- Różnice kursowe	1	0	3	3	0
- Odpis aktualizujący należności	0	0	4	0	4
- Rezerwa na badanie bilansu	0	0	2	0	0
- Niewypłacone wynagrodzenia i składki ZUS	8		6	5	5
- Rezerwy kosztowe	0	0	0	5	19
- Odpis aktualizujący towary	5	0	4	5	6
<i>b) odniesione na wynik finansowy w związku ze stratą podatkową z tytułu:</i>	0	0	0	0	0
<i>c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu</i>	0	0	0	0	19
- Rezerwa kosztowa	0	0	0	0	6
- Rezerwy na świadczenia pracownicze	0	0	0	0	13
<i>d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową z tytułu</i>	0	0	0	0	0
<i>e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi</i>	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia	11	12	12	5	0
<i>a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu:</i>	11	12	12	5	0
- Różnice kursowe	3	3	3	0	0
- Odpis aktualizujący należności	0	4	4	0	0

- Rezerwa na badanie bilansu	2	0	0	0	0
- Niewypłacone wynagrodzenia i składki ZUS	6	5	5	5	0
<i>b) odniesione na wynik finansowy w związku ze stratą podatkową z tytułu:</i>	0	0	0	0	0
<i>c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu</i>	0	0	0	0	0
- Rezerwa kosztowa	0	0	0	0	0
- Rezerwy na świadczenia pracownicze	0	0	0	0	0
<i>d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową z tytułu</i>	0	0	0	0	0
<i>e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi</i>	0	0	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu w tym:	76	54	73	66	53
<i>a) odniesionych na wynik finansowy</i>	57	35	54	47	34
- Różnice kursowe	1	0	3	3	0
- Odpis aktualizujący należności	4	0	4	4	4
- Rezerwa na badanie bilansu	0	0	2	0	0
- Niewypłacone wynagrodzenia i składki ZUS	8	0	6	5	5
- Rezerwy kosztowe	24	24	24	24	19
- Odpis aktualizujący towary	20	11	15	11	6
- Pozostałe	0	0	0	0	0
<i>b) odniesionych na kapitał własny</i>	19	19	19	19	19
- Rezerwa kosztowa	6	6	6	6	6
- Rezerwy na świadczenia pracownicze	13	13	13	13	13
<i>c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy</i>	0	0	0	0	0

	Tytuł zwiększenia/zmniejszenia różnicy przejściowej	Data wygaśnięcia	Stan na 30.06.20 08	Zwiększenie / (Zmniejszenie)	Stan na 31.12.20 07	Zwiększenie / (Zmniejszenie)	Stan na 30.06.2 007	Zwiększenie / (Zmniejszenie)	Stan na 31.12.20 06	Zwiększenie / (Zmniejszenie)	Stan na 31.12.200 5
AKTYWA			24	5	19	4	11	(4)	15	5	10
Inwestycje krótkoterminowe, zapasy oraz należności krótkoterminowe	razem, w tym:		24	5	19	4	11	(4)	15	5	10
	Zapasy powstanie/odwrócenie się różnic przejściowych		20	5	15	4	11	0	11	5	6
	Należności krótkoterminowe powstanie/odwrócenie się różnic przejściowych	31.12.2009	4	0	4	0	0	(4)	4	0	4
PASYWA			52	(2)	54	3	43	(8)	51	8	43
Rezerwy na zobowiązania	razem, w tym:		43	(2)	45	2	43	0	43	5	38
	Rezerwy na świadczenie emerytalne powstanie/odwrócenie się różnic przejściowych		13	0	13	0	13	0	13		13
	Rezerwy kosztowe powstanie/odwrócenie się różnic przejściowych	31.12.2009	30	(2)	32	2	30	0	30	5	25
Zobowiązania krótkoterminowe	razem, w tym:		9	0	9	1	0	(8)	8	3	5
	Niewypłacone składki ZUS powstanie/odwrócenie się różnic przejściowych	31.12.2009	8	2	6	1	0	(5)	5	0	5
	Wycena rozrachunków powstanie/odwrócenie się różnic przejściowych	31.12.2009	1	(2)	3	0	0	(3)	3	3	0
Rozliczenia międzyokresowe	razem, w tym:		0	0	0	0	0	0	0	0	0
SUMA UJEMNYCH RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH			76	3	73	7	54	(12)	66	13	53

5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe – nie dotyczy

Nota 6 - do poz. B.I. aktywów

ZAPASY	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
Materiały	0	0	0	0	0
Półprodukty i produkty w toku	0	0	0	0	0
Produkty gotowe	0	0	0	0	0
Towary	1 253	1 363	937	960	613
Zaliczki na dostawy	0	0	0	0	0
Zapasy, razem	1 253	1 363	937	960	613

Nota 7 - do poz. B.II. aktywów

7.1 Należności krótkoterminowe

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
<i>a) od jednostek powiązanych</i>	0	0	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0	0	0
<i>b) od pozostałych jednostek</i>	5 145	4 556	8 529	8 359	7 459
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 969	4 422	8 369	8 127	7 360
- do 12 miesięcy	4 969	4 422	8 369	8 127	7 360
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	29	28	37	43	21
- inne	147	106	123	189	78
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto razem	5 145	4 556	8 529	8 359	7 459
<i>c) odpisy aktualizujące wartość należności</i>	48	50	48	50	30
Należności krótkoterminowe brutto razem	5 193	4 606	8 577	8 409	7 489

7.1.1 Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych – nie dotyczy

7.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
Stan odpisów aktualizujących na początek okresu	48	50	50	30	11
<i>Zwiększenia z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>24</i>	<i>20</i>	<i>19</i>
- utworzenia nowych	0	0	24	20	19
- powstałe w wyniku połączenia	0	0	0	0	0
- powstałe w wyniku konsolidacji	0	0	0	0	0
<i>Zmniejszenia z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>26</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- rozwiązania	0	0	26	0	0
- korekty uprzednio dokonanego odpisu	0	0	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu	48	50	48	50	30

7.3. Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (struktura walutowa)	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
a) w walucie polskiej	5 190	4 582	8 576	8 372	7 472
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na PLN)	3	24	1	37	17
- EUR	3	5	1	19	
- USD		19		18	17
c) w walutach obcych					
- EUR	1	1		5	
- USD		7		6	5
Należności krótkoterminowe brutto razem (po przeliczeniu na PLN)	5 193	4 606	8 577	8 409	7 489

7.4. Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
Należności z tytułu dostaw i usług brutto o okresie spłaty:					
- do 1 miesiąca	1 664	1 548	5 220	4 521	2 268
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy					
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy					
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku					
- powyżej 1 roku					
- należności przeterminowane	3 353	2 924	3 197	3 656	5 122
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	5 017	4 472	8 417	8 177	7 390
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	48	50	48	50	30
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	4 969	4 422	8 369	8 127	7 360

7.4.1. Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto)

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (brutto) niespłacone w okresie:	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
- do 1 miesiąca	1 909	1 953	2 382	2 886	3 558
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 000	818	754	677	1 334
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	196	63	11	42	141
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	200	41	0	21	58
- powyżej 1 roku	48	49	50	30	31
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane razem (brutto)	3 353	2 924	3 197	3 656	5 122
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane	48	50	48	50	30
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane razem (netto)	3 305	2 874	3 149	3 606	5 092

Nota 8 - do poz. A.III. i B.II. aktywów - nie dotyczy

Nota 9 - do poz. B.III. aktywów

9.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. W jednostkach zależnych	0	0	0	0	0
a) udziały lub akcje	0	0	0	0	0
b) należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0	0
c) dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
d) inne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
e) udzielone pożyczki	0	0	0	0	0
- w walucie polskiej	0	0	0	0	0
- w walucie obcej	0	0	0	0	0
f) inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0
2. W jednostkach współzależnych	0	0	0	0	0
a) udziały lub akcje	0	0	0	0	0
b) należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0	0
c) dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
d) inne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
e) udzielone pożyczki	0	0	0	0	0
- w walucie polskiej	0	0	0	0	0
- w walucie obcej	0	0	0	0	0
f) inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0
3. W jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0	0
a) udziały lub akcje	0	0	0	0	0
b) należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0	0
c) dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
d) inne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
e) udzielone pożyczki	0	0	0	0	0
- w walucie polskiej	0	0	0	0	0

- w walucie obcej	0	0	0	0	0
f) inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0
4. W znacznym inwestorze	0	0	0	0	0
a) udziały lub akcje	0	0	0	0	0
b) należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0	0
c) dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
d) inne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
e) udzielone pożyczki	0	0	0	0	0
- w walucie polskiej	0	0	0	0	0
- w walucie obcej	0	0	0	0	0
f) inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0
5. W jednostce dominującej	0	0	0	0	0
a) udziały lub akcje	0	0	0	0	0
b) należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0	0
c) dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
d) inne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
e) udzielone pożyczki	0	0	0	0	0
- w walucie polskiej	0	0	0	0	0
- w walucie obcej	0	0	0	0	0
f) inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0
6. W pozostałych jednostkach	0	0	0	0	0
a) udziały lub akcje	0	0	0	0	0
b) należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0	0
c) dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
d) inne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
e) udzielone pożyczki	0	0	0	0	0
- w walucie polskiej	0	0	0	0	0
- w walucie obcej	0	0	0	0	0
f) inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0
7. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, w tym	3 492	4 310	2 320	1 813	1 277
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach	67	210	97	47	47
b) inne środki pieniężne	3 425	4 100	2 223	1 766	1 230
c) inne aktywa pieniężne	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	3 492	4 310	2 320	1 813	1 277

9.2. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa) – nie dotyczy

9.3. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności) – nie dotyczy

9.4. Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa) – nie dotyczy

9.5. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, w tym:	3 492	4 310	2 320	1 813	1 276
- w walucie polskiej	3 080	4 159	1 522	1 605	1 243
- w obcych walutach (po przeliczeniu na PLN)	412	151	798	208	34
- EUR	299	20	720	188	20
- USD	113	131	78	20	14
- w obcych walutach					
- EUR	89	5	201	49	5
- USD	51	46	32	7	4
Razem środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne	3 492	4 310	2 320	1 813	1 276

9.6. Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju) – nie dotyczy

9.7. Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa) – nie dotyczy

Nota 10 - do poz. B.IV. aktywów

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
<i>1. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym</i>	<i>48</i>	<i>24</i>	<i>50</i>	<i>31</i>	<i>12</i>
a) opłacone ubezpieczenia	30	13	50	28	11
b) inne	18	11	0	3	1
<i>2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>526</i>	<i>61</i>	<i>0</i>	<i>247</i>	<i>0</i>
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	574	85	50	278	12

Nota 11 - do wszystkich pozycji aktywów

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
<i>Odpisy aktualizujące wartość aktywów, w tym</i>	<i>154</i>	<i>106</i>	<i>126</i>	<i>106</i>	<i>60</i>
a) należności krótkoterminowe	48	50	48	50	30
b) zapasy	106	56	78	56	30
Odpisy aktualizujące wartość aktywów razem	154	106	126	106	60

Zmiany odpisów aktualizujących	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Razem
Wartość odpisu na początek okresu 01.01.2005	11	0	11
Zwiększenia w tym z tytułu:	19	30	49
- wątpliwa ściagalność	19	0	19
- zaleganie	0	30	30
Zmniejszenia w tym z tytułu:	0	0	0
- zapłata	0	0	0
Wartość odpisu na koniec okresu 31.12.2005	30	30	60

Zmiany odpisów aktualizujących	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Razem
Wartość odpisu na początek okresu 01.01.2006	30	30	60
Zwiększenia w tym z tytułu:	20	26	46
- wątpliwa ściagalność	20	0	20
- zaleganie	0	26	26
Zmniejszenia w tym z tytułu:	0	0	0
- zapłata	0	0	0
Wartość odpisu na koniec okresu 31.12.2006	50	56	106

Zmiany odpisów aktualizujących	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Razem
Wartość odpisu na początek okresu 01.01.2007	50	56	106
Zwiększenia w tym z tytułu:	24	22	46
- wątpliwa ściagalność	24	0	24
- zaleganie	0	22	22
Zmniejszenia w tym z tytułu:	26	0	26
- zapłata	26	0	26
Wartość odpisu na koniec okresu 31.12.2007	48	78	126

Zmiany odpisów aktualizujących	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Razem
Wartość odpisu na początek okresu 01.01.2007	50	56	106
Zwiększenia w tym z tytułu:	0	0	0
- wątpliwa ściagalność	0	0	0
- zaleganie	0	0	0
Zmniejszenia w tym z tytułu:	0	0	0
- zapłata	0	0	0
Wartość odpisu na koniec okresu 30.06.2007	50	56	106

Zmiany odpisów aktualizujących	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Razem
Wartość odpisu na początek okresu 01.01.2008	48	78	126
Zwiększenia w tym z tytułu:	0	28	28
- wątpliwa ściagalność	0	0	0
- zaleganie	0	28	28
Zmniejszenia w tym z tytułu:	0	0	0
- zapłata	0	0	0
Wartość odpisu na koniec okresu 30.06.2008	48	106	154

Nota 12 - do poz. A.I. pasywów

Kapitał zakładowy (wartościowo)

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (wartościowo)	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
a) Wartość nominalna (w złotych)	100	500	100	500	500
b) Liczba akcji/udziałów, razem	64 000	1 000	64 000	1 000	400
Kapitał zakładowy razem (w tysiącach złotych)	6400	500	6400	500	200

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
seria A	uprzywilejowane	dwukrotnie co do prawa głosu; prawo do dywidendy o połowę wyższą od dywidendy przeznaczonej do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych; pierwszeństwo w prawie podziału majątku likwidacyjnego przed innymi akcjami	-	64 000	6 400 000	W zamian za majątek spółki z ograniczoną odpowiedzialnością VOLTEX Sp. z o.o.	2007 r.	2007 r.
Liczba akcji razem				64 000				
Kapitał zakładowy razem na dzień 30.06.2008 r.					6 400 000			
Wartość nominalna jednej akcji = 100,00								

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (struktura własności - powyżej 5% liczby głosów)

31.12.2005r

Nazwa udziałowca	Typ posiadanych akcji (zwykle: Z, uprzywilejowane: U)	% posiadanych głosów	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji
Halina Parchimowicz	udziały	25,00%	100	50 000
Edward Parchimowicz	udziały	75,00%	300	150 000

31.12.2006r

Nazwa udziałowca	Typ posiadanych akcji (zwykle: Z, uprzywilejowane: U)	% posiadanych głosów	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji
Halina Parchimowicz	udziały	25,00%	250	125 000
Edward Parchimowicz	udziały	75,00%	750	375 000

31.12.2007r

Nazwa akcjonariusza	Typ posiadanych akcji (zwykle: Z, uprzywilejowane: U)	% posiadanych głosów	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji
Halina Parchimowicz	U	25,00%	16 000	1 600 000
Edward Parchimowicz	U	75,00%	48 000	4 800 000

30.06.2007r

Nazwa udziałowca	Typ posiadanych akcji (zwykle: Z, uprzywilejowane: U)	% posiadanych głosów	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji
Halina Parchimowicz	udziały	25,00%	250	125 000
Edward Parchimowicz	udziały	75,00%	750	375 000

30.06.2008r

Nazwa akcjonariusza	Typ posiadanych akcji (zwykle: Z, uprzywilejowane: U)	% posiadanych głosów	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji
Halina Parchimowicz	U	25,00%	16 000	1 600 000
Edward Parchimowicz	U	75,00%	48 000	4 800 000

Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego docelowego lub warunkowego podwyższenie kapitału zakładowego.

Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 11 grudnia 2008 roku zawartego w Kancelarii Notarialnej Małgorzaty Niespodziewany w Lubinie przy ul. Sienkiewicza 9 (Rep. A nr 12621/2008), podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki i emisji w drodze oferty publicznej akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy. Kapitał zakładowy spółki Voltex S.A. został podwyższony z kwoty 6.400.000,00 zł (sześć milionów czterysta tysięcy złotych) do kwoty nie wyższej niż 10.400.000,00 zł (dziesięć milionów czterysta tysięcy złotych) tj. o kwotę nie większą niż 4.000.000,00 zł (cztery miliony złotych), poprzez emisję nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje nowej emisji są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostaną pokryte wyłącznie gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Nota 13 – do poz. A.III. pasywów

Udziały (akcje) własne – nie dotyczy

Nota 14 - do poz. A.IV. pasywów

KAPITAŁ ZAPASOWY	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio)	0	0	0	0	0
2. Utworzony ustawowo	2 400	0	0	0	0
3. Utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (nominalna) wartość	0	2 576	110	2 584	2 212
4. Z dopłat akcjonariuszy/wspólników	0	0	0	0	0
5. Inny	110	0	0	0	0
Kapitał zapasowy, razem	2 510	2 576	110	2 584	2 212

Nota 15 - do poz. A.V. pasywów

Kapitał z aktualizacji wyceny – nie dotyczy

Nota 16 - do poz. A.VI. pasywów

Pozostałe kapitały rezerwowe – nie dotyczy

Nota 17 - do poz. A.IX. pasywów

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, z tytułu:	0	0	1 185	0	0
-podniesienia kapitału akcyjnego na dzień przekształcenia Spółki	0	0	1 185	0	0
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem	0	0	1 185	0	0

Nota 18 - do poz. B.I. pasywów

18.1. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	2	0	0	1	0
a) odniesionych na wynik finansowy	2	0	0	1	0
- Różnice kursowe	2	0	0	1	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu:	0	0	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0	0	0
2. Zwiększenia	0	0	2	0	1
a) odniesione na wynik finansowy okresu w z tytułu dodatnich różnic przejściowy (z tytułu)	0	0	2	0	1
- Różnice kursowe	0	0	2	0	1
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu:	0	0	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia	1	0	0	1	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu:	1	0	0	1	0
- Różnice kursowe	1	0	0	1	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu:	0	0	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu:	0	0	0	0	0
4. Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu w tym:	1	0	2	0	1
a) odniesionych na wynik finansowy	1	0	2	0	1
- Różnice kursowe	1	0	2	0	1
- Rozliczenia międzyokresowe czynne – dotyczy kontraktów długoterminowych	0	0	0	0	0

- Wycena transakcji zakupu akcji	0	0	0	0	0
- Pozostałe	0	0	0	0	0
<i>b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

	Tytuł zwiększenia/zmniejszenia różnicy przejściowej	Data wygaśnięcia	Stan na 30.06.2008	Zwiększenie / (Zmniejszenie)	Stan na 30.06.2007	Zwiększenie / (Zmniejszenie)	Stan na 31.12.2007	Zwiększenie / (Zmniejszenie)	Stan na 31.12.2006	Zwiększenie / (Zmniejszenie)	Stan na 31.12.2005
AKTYWA			0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inwestycje krótkoterminowe</i>	<i>razem, w tym:</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inwestycje długoterminowe</i>	<i>razem, w tym:</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Należności krótkoterminowe</i>	<i>razem, w tym:</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>razem, w tym:</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASYWA			1	(1)	0	0	2	2	0	(1)	1
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	<i>razem, w tym:</i>		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	<i>razem, w tym:</i>		1	(1)	0	0	2	2	0	(1)	1
	Powstanie/odwrócenie się różnic przejściowych	31.12.2009	1	(1)	0		2	2	0	(1)	1
SUMA DODATNICH PRZEJŚCIOWYCH			1	(1)	0	0	2	2	0	(1)	1

18.2. Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Stan na początek okresu	57	57	57	57	0
2. Zwiększenia z tytułu:	0	0	0	0	57
- rezerwa na odprawy emerytalne	0	0	0	0	57
3. Wykorzystanie	0	0	0	0	0
4. Rozwiązanie z tytułu	0	0	0	0	0
- przekwalifikowanie rezerwy na odprawy emerytalne do krótkoterminowej	0	0	0	0	0
- wydzielenie rezerwy na urlopy i przekwalifikowanie do krótkoterminowej	0	0	0	0	0
- nadmierna rezerwa na odprawy emerytalne	0	0	0	0	0
5. Stan na koniec okresu	57	57	57	57	57

18.3. Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Stan na początek okresu	13	13	13	13	0
2. Zwiększenia z tytułu:	0	0	0	0	13
-rezerwa na urlopy pracownicze	0	0	0	0	10
-rezerwa na odprawy emerytalne	0	0	0	0	3
3. Wykorzystanie	0	0	0	0	0
4. Rozwiązanie	0	0	0	0	0
5. Stan na koniec okresu	13	13	13	13	13

18.4. Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów) – nie dotyczy

18.5. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Stan na początek okresu	166	157	157	132	0
2. Zwiększenia z tytułu:	0	0	9	25	132
- skutki toczącego się postępowania sądowego	0	0	0	25	132
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	0	0	9	0	0
3. Wykorzystanie	9	0	0	0	0
4. Rozwiązanie	0	0	0	0	0
- zmiana wyroku sądowego	0	0	0	0	0
5. Stan na koniec okresu	157	157	166	157	132

Nota 19 - do poz. B.II. pasywów

Zobowiązania długoterminowe – nie dotyczy

Nota 20 - do poz. B.III. pasywów

20.1 Zobowiązania krótkoterminowe

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1) w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0
a) kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0	0
b) tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0
c) z tytułu dywidend	0	0	0	0	0
d) inne zobowiązania finansowe w tym:	0	0	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0	0	0
e) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0	0
f) zaliczki na otrzymane dostawy	0	0	0	0	0
g) zobowiązania wekslowe	0	0	0	0	0
h) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	0	0	0	0	0
i) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0	0	0	0
j) inne zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0
2) w jednostkach współzależnych	0	0	0	0	0
a) kredyty i pożyczki, w tym	0	0	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0	0
b) tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0
c) z tytułu dywidend	0	0	0	0	0
d) inne zobowiązania finansowe w tym:	0	0	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0	0	0
e) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0	0
f) zaliczki na otrzymane dostawy	0	0	0	0	0
g) zobowiązania wekslowe	0	0	0	0	0
h) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	0	0	0	0	0
i) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0	0	0	0
j) inne zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0
3) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0	0
a) kredyty i pożyczki, w tym	0	0	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0	0
b) tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0
c) z tytułu dywidend	0	0	0	0	0
d) inne zobowiązania finansowe w tym:	0	0	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0	0	0

e) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0	0	0
-do 12 miesięcy	0	0	0	0	0
-powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0	0
f) zaliczki na otrzymane dostawy	0	0	0	0	0
g) zobowiązania wekslowe	0	0	0	0	0
i) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0	0	0	0
j) inne zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0
4) wobec znaczącego inwestora	0	0	0	0	0
a) kredyty i pożyczki, w tym	0	0	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0	0
b) tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0
c) z tytułu dywidend	0	0	0	0	0
d) inne zobowiązania finansowe w tym:	0	0	0	0	0
-umowy leasingu finansowego	0	0	0	0	0
e) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0	0	0
-do 12 miesięcy	0	0	0	0	0
-powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0	0
f) zaliczki na otrzymane dostawy	0	0	0	0	0
g) zobowiązania wekslowe	0	0	0	0	0
h) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	0	0	0	0	0
i) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0	0	0	0
j) inne zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0
5) wobec jednostki dominującej	0	0	0	0	0
a) kredyty i pożyczki, w tym	0	0	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0	0
b) tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0
c) z tytułu dywidend	0	0	0	0	0
d) inne zobowiązania finansowe w tym:	0	0	0	0	0
-umowy leasingu finansowego	0	0	0	0	0
e) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0	0	0
-do 12 miesięcy	0	0	0	0	0
-powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0	0
f) zaliczki na otrzymane dostawy	0	0	0	0	0
g) zobowiązania wekslowe	0	0	0	0	0
h) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	0	0	0	0	0
i) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0	0	0	0
j) inne zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0
6) wobec pozostałych jednostek	2 946	2 538	5 004	4 204	3 321
a) kredyty i pożyczki, w tym	0	0	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0	0
b) tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0

c) z tytułu dywidend	0	0	0	0	0
d) inne zobowiązania finansowe w tym:	0	0	0	0	0
-umowy leasingu finansowego	0	0	0	0	0
e) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 556	2 022	3 685	3 015	2 244
-do 12 miesięcy	2 556	2 022	3 685	3 015	2 244
-powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0	0
f) zaliczki na otrzymane dostawy	0	0	0	0	0
g) zobowiązania wekslowe	0	0	0	0	0
h) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	388	515	1 314	1 186	1 065
i) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0	0	0	10
j) inne zobowiązania krótkoterminowe	2	1	5	3	2
7) fundusze specjalne (ZFŚS)	24	16	7	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2 970	2 554	5 011	4 204	3 321

20.2 Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (struktura walutowa)	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
a) w walucie polskiej	2 279	1 986	3 092	2 296	2 925
b) w walutach obcych (po przeliczeniu na PLN)	691	568	1 919	1 908	396
- EUR	691	568	1 919	1 887	396
- USD	0	0	0	21	0
b) w walutach obcych					
- EUR	206	149	536	492	103
- USD	0	0	0	7	0
Zobowiązanie krótkoterminowe, razem	2 970	2 554	5 011	4 204	3 321

20.3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – nie dotyczy

20.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych – nie dotyczy

Nota 21 – do poz. B.IV. pasywów

Rozliczenia międzyokresowe – nie dotyczy

Nota 22 - Wartość księgowa na jedną akcję

Wartość księgowa na jedną akcję oraz rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję liczona jest jako iloraz wartości kapitału własnego i ilości akcji zwykłych. Ilość akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia wskaźnika została przyjęta wg stanu wynikającego z dokonanej w dniu 20 lipca 2007 roku rejestracji kapitału akcyjnego.

Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych

Zastawy, poręczenia i zobowiązania warunkowe wobec jednostek powiązanych i pozostałych

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE OGÓŁEM	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
- z tytułu poręczenia pożyczek dla spółki zależnej	0	0	0	0	0
- z tytułu poręczenia pożyczek dla spółki zależnej	0	0	0	0	0
- z tytułu hipotek w spółkach zależnych na rzecz	0	0	0	0	0
- z tytułu udzielonych gwarancji dla pozostałych jednostek	0	0	0	0	0
Razem stan na koniec okresu	0	0	0	0	0

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 23 - do poz. A.I. RZiS

23.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (struktura rzeczowa)	01.01.2008- 30.06.2008 (PSR)	01.01.2007- 30.06.2007 (PSR)	01.01.2007- 31.12.2007 (PSR)	01.01.2006- 31.12.2006 (PSR)	01.01.2005- 31.12.2005 (PSR)
a) wyroby BHP	126	162	289	277	285
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
b) usługi specjalistyczne dla branży energetycznej i górniczej	3 387	2 058	5 549	4 479	6 537
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
c) pozostałe usługi	2	3	39	2	3
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	3 515	2 223	5 877	4 758	6 825
- w tym od jednostek powiązanych					

23.2. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (struktura terytorialna)	01.01.2008- 30.06.2008 (PSR)	01.01.2007- 30.06.2007 (PSR)	01.01.2007- 31.12.2007 (PSR)	01.01.2006- 31.12.2006 (PSR)	01.01.2005- 31.12.2005 (PSR)
a) kraj	3 515	2 223	5 877	4 758	6 825
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
b) export	0	0	0	0	0
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	3 515	2 223	5 877	4 758	6 825
- w tym od jednostek powiązanych					

Nota 24 – do poz. A.II. RZiS

24.1. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (struktura rzeczowa)	01.01.2008-30.06.2008 (PSR)	01.01.2007-30.06.2007 (PSR)	01.01.2007-31.12.2007 (PSR)	01.01.2006-31.12.2006 (PSR)	01.01.2005-31.12.2005 (PSR)
a) towary	11 009	10 125	22 576	26 856	20 299
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	11 009	10 125	22 576	26 856	20 299
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0

24.2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (struktura terytorialna)	01.01.2008-30.06.2008 (PSR)	01.01.2007-30.06.2007 (PSR)	01.01.2007-31.12.2007 (PSR)	01.01.2006-31.12.2006 (PSR)	01.01.2005-31.12.2005 (PSR)
a) kraj	11 003	10 100	22 540	26 659	20 242
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
b) export	6	25	36	197	57
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	11 009	10 125	22 576	26 856	20 299
- w tym od jednostek powiązanych					

Nota 25 – do poz. B.I., D. i E. RZiS

Koszty według rodzaju i koszt wytworzenia sprzedanych produktów	01.01.2008-30.06.2008 (PSR)	01.01.2007-30.06.2007 (PSR)	01.01.2007-31.12.2007 (PSR)	01.01.2006-31.12.2006 (PSR)	01.01.2005-31.12.2005 (PSR)
a) Amortyzacja	197	98	278	77	29
b) Zużycie materiałów i energii	225	260	497	389	411
c) Usługi obce	881	601	1 414	2 814	3 227
d) Podatki i opłaty	30	24	53	45	31
e) Wynagrodzenia	1 505	1 235	2 617	2 156	1 917
g) Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	277	261	506	351	316
h) Pozostałe koszty rodzajowe	93	97	207	291	234
Koszty według rodzaju razem	3 208	2 576	5 572	6 123	6 165
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0	0	0
Koszt wytworzenia na własne potrzeby (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(4)	(4)	(29)	(41)	(27)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(748)	(665)	(1 317)	(1 392)	(1 006)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 456	1 907	4 226	4 690	5 132

Nota 26 – do poz. G.III. RZiS

Inne przychody operacyjne

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2008- 30.06.2008 (PSR)	01.01.2007- 30.06.2007 (PSR)	01.01.2007- 31.12.2007 (PSR)	01.01.2006- 31.12.2006 (PSR)	01.01.2005- 31.12.2005 (PSR)
Inne przychody operacyjne, w tym:	0	0	0	0	0
1. Rozwiązanie rezerw z tytułu:	9	0	0	0	0
- odpisu aktualizujące wartość należności	0	0	0	0	0
- pozostałe rezerwy	9	0	0	0	0
2. Pozostałe, w tym:	10	4	19	13	4
- przedawnione zobowiązania	0	0	0	0	0
- zwrot kosztów sądowych	0	0	2	4	1
- odszkodowania powypadkowe	0	4	8	3	0
- inne	10	0	9	6	3
Inne przychody operacyjne, razem	19	4	19	13	4

Nota 27 – do poz. H.III. RZiS

Inne koszty operacyjne

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2008- 30.06.2008 (PSR)	01.01.2007- 30.06.2007 (PSR)	01.01.2007- 31.12.2007 (PSR)	01.01.2006- 31.12.2006 (PSR)	01.01.2005- 31.12.2005 (PSR)
1. Utworzone rezerwy z tytułu:	0	0	0	24	99
- rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	0	0	0
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	0	0	0	0	0
- pozostałe rezerwy	0	0	9	24	99
2. Pozostałe	6	6	20	17	383
- koszty postępowania egzekucyjnego	0	2	4	4	1
- darowizny	0	0	0	3	380
- naprawy powypadkowe	0	4	7	4	0
- inne	6	0	0	6	2
Inne koszty operacyjne, razem	6	6	20	41	482

Nota 28 – do poz. J. RZiS

28.1. Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach – nie dotyczy

28.2. Przychody finansowe z tytułu odsetek

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2008- 30.06.2008 (PSR)	01.01.2007- 30.06.2007 (PSR)	01.01.2007- 31.12.2007 (PSR)	01.01.2006- 31.12.2006 (PSR)	01.01.2005- 31.12.2005 (PSR)
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0	0	0	0
b) pozostałe odsetki	102	78	149	142	177
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
- od pozostałych jednostek	102	78	149	142	177
Pozostałe przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	102	78	149	142	177

28.3 Inne przychody finansowe

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01.2008- 30.06.2008 (PSR)	01.01.2007- 30.06.2007 (PSR)	01.01.2007- 31.12.2007 (PSR)	01.01.2006- 31.12.2006 (PSR)	01.01.2005- 31.12.2005 (PSR)
a) dodatnie różnice kursowe	6	0	0	0	9
- zrealizowane	6	0	0	0	9
- niezrealizowane	0	0	0	0	0
b) rozwiązane rezerwy	0	0	0	0	0
c) pozostałe	0	0	0	0	0
Inne przychody finansowe, razem	6	0	0	0	9

Nota 29 – do poz. K. RZiS

29.1. Koszty finansowe z tytułu odsetek – nie dotyczy

29.2 Inne koszty finansowe

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2008- 30.06.2008 (PSR)	01.01.2007- 30.06.2007 (PSR)	01.01.2007- 31.12.2007 (PSR)	01.01.2006- 31.12.2006 (PSR)	01.01.2005- 31.12.2005 (PSR)
a) ujemne różnice kursowe	0	40	39	47	0
- zrealizowane	0	40	39	47	0
- niezrealizowane	0	0	0	0	0
b) utworzone rezerwy	0	0	0	0	0
c) pozostałe	0	0	0	0	0
Inne koszty finansowe ,razem	0	40	39	47	0

Nota 30 – do poz. M.I. i M.II. RZiS

Zyski i straty nadzwyczajne – nie dotyczy

Nota 31 – do poz. O. RZiS

31.1. Podatek dochodowy bieżący

PODATEK DOCHODOWY	01.01.2008- 30.06.2008 (PSR)	01.01.2007- 30.06.2007 (PSR)	01.01.2007- 31.12.2007 (PSR)	01.01.2006- 31.12.2006 (PSR)	01.01.2005- 31.12.2005 (PSR)
1. Podatek dochodowy bieżący	408	270	839	1 242	892
2. Podatek dochodowy odroczony	(4)	0	(5)	(14)	(33)
Razem podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	404	270	834	1 228	859

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2008- 30.06.2008 (PSR)	01.01.2007- 30.06.2007 (PSR)	01.01.2007- 31.12.2007 (PSR)	01.01.2006- 31.12.2006 (PSR)	01.01.2005- 31.12.2005 (PSR)
1. Zysk (strata) brutto	2 086	1 413	4 402	6 440	4 497
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	60	8	16	98	198
<i>a) Dochody ze źródeł przychodu położonych za granicą</i>	0	0	0	0	0
<i>b) Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów</i>	60	8	99	138	574
- odpisy aktualizujące należności	0	0	23	21	19
- rezerwy kosztowe	0	0	9	25	0
- odpisy aktualizujące towary	28	0	22	26	30
- PFRON	0	0	5	0	1
- należności nie zapłacone osobom fizycznym	0	0	8	20	12
- ujemne różnice kursowe	0	0	0	0	1
- koszty procesów	0	0	0	0	99
- darowizny	0	0	0	3	380
- składki ZUS	0	0	17	27	29
- inne wyłączenia	32	8	15	16	3
<i>c) Koszty zwiększające koszty uzyskania przychodów</i>	0	0	63	42	3
- wypłacone wynagrodzenia	0	0	44	41	0
- inne	0	0	19	1	3
<i>d) Dochody nie podlegające opodatkowaniu</i>	0	0	27	1	3
- spłata wierzytelności	0	0	8	0	0
- inne wyłączenia	0	0	19	1	3
<i>e) Pozycje zwiększające przychody podlegające opodatkowaniu</i>	0	0	7	3	10
- różnice kursowe	0	0	0	0	10
- inne	0	0	7	3	0
<i>f) Odliczenia od dochodu</i>	0	0	0	0	380
- darowizny	0	0	0	0	380
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	2 146	1 421	4 418	6 538	4 695
4. Podatek dochodowy według stawki	19%	19%	19%	19%	19%
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0	0	0

6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	408	270	839	1 242	892
- wykazany w rachunku zysków i strat	408	270	839	1 242	892
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemna wartość firmy	0	0	0	0	0

31.2. Podatek dochodowy odroczony

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	01.01.2008-30.06.2008 (PSR)	01.01.2007-30.06.2007 (PSR)	01.01.2007-31.12.2007 (PSR)	01.01.2006-31.12.2006 (PSR)	01.01.2005-31.12.2005 (PSR)
1. Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(4)	0	(5)	(14)	(33)
- Utworzone rezerwy	0	0	(2)	(5)	(19)
- Wycena towarów	(5)	0	(4)	(5)	(6)
- Pozostałe	1	0	1	(4)	(8)
2. Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowej	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej z poprzedniego okresu	0	0	0	0	0
4. Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0	0	0	0	0
5. Inne składniki podatku odroczonego	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy razem	(4)	0	(5)	(14)	(33)

Nota 32 – do poz. P. RZiS

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku – nie dotyczy

Nota 33 - do poz. R.RZiS

Zysk (strata) netto sposób podziału

PODZIAŁ ZYSKU NETTO	01.01.2008-30.06.2008 (PSR)	01.01.2007-30.06.2007 (PSR)	01.01.2007-31.12.2007 (PSR)	01.01.2006-31.12.2006 (PSR)	01.01.2005-31.12.2005 (PSR)
1. Wypłata dywidendy			2 400	3 000	3 000
2. Podwyższenie kapitału własnego			1 185	2 249	734
Razem podział zysku netto			3 585	5 249	3 734

Nota 34 – zysk przypadający na jedną akcję zwykłą

Zysk na jedną akcję zwykłą został wyliczony wg formuły: zysk netto z działalności kontynuowanej dzielony przez średnioważoną liczbę akcji zwykłych. Ilość akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia wskaźnika została przyjęta wg stanu wynikającego z dokonanej w dniu 20.07.2007 roku rejestracji kapitału akcyjnego.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Nota 35

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres				
		01.01.2008- 30.06.2008	01.01.2007- 30.06.2007	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 240	3 113	4 522	4 456	1 867
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(1 170)	(694)	(1 164)	(1 062)	(8)
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	102	78	(2 851)	(2 858)	(3 323)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem	1 172	2 497	507	536	(1 464)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	1 172	2 497	507	536	(1 464)
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych					
F.	Środki pieniężne na początek okresu	2 320	1 813	1 813	1 277	2 741
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym:	3 492	4 310	2 320	1 813	1 277
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0	0

Dodatkowe noty objaśniające

Nota 1 Informacje o instrumentach finansowych.

Podział instrumentów finansowych

INSTRUMENTY FINANSOWE	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	3 492	4 310	2 320	1 813	1 277
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	2 832	2 023	3 690	3 018	2 173
Pożyczki udzielone i należności	5 424	4 527	8 507	8 316	7 439
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	0

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej są to środki pieniężne zgromadzone w kasie i na rachunkach bankowych Emitenta. Pełna ich charakterystyka została zaprezentowana w notcie objaśniającej do bilansu nr 9.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej to w głównej mierze zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania inne. Zostały one przedstawione w notcie objaśniającej do bilansu nr 20.

Pożyczki udzielone i należności obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz należności inne. Szczegółowy opis należności został umieszczony w notcie objaśniającej do bilansu nr 7.

Emitent stosuje wobec swoich odbiorców typowe terminy płatności, nie przekraczające 30 dni. Dostawcy Emitenta udzielają Spółce również typowych terminów płatności. Stąd przepływy pieniężne realizowane z działalności podstawowej cechują się regularnością i przewidywalnością.

Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim, ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Różnice kursowe powstałe na dzień wyceny zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych.

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizacyjne tworzone są na zasadzie odpisów indywidualnych. Utworzone odpisy obciążają pozostałe koszty operacyjne, z kolei rozwiązanie odpisów zwiększa pozostałe przychody operacyjne.

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych.

Pochodne instrumenty finansowe wycenia się w ich wartości rynkowej. Skutki przeszacowania (okresowej wyceny) zalicza się odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych okresu w którym nastąpiło przeszacowanie.

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w wartości godziwej.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość bilansowa instrumentów finansowych na poszczególne dni bilansowe prezentowane w Prospekcie nie różni się od ich wartości godziwej.

Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych

Emitent w prezentowanych okresach nie dokonywał wycen instrumentów finansowych na kapitał z aktualizacji wyceny.

Instrumenty zabezpieczające

Emitent nie stosował w zakresie rachunkowości zabezpieczeń.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych zostały przedstawione w dodatkowej notce objaśniającej nr 11.

Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych

Emitent nie zaciągał zobowiązań finansowych, z których korzystanie byłoby obciążone kwotami odsetek.

CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Dotychczasowa działalność prowadzona przez Emitenta opierała się na własnych środkach finansowych. Spółka nie korzystała z kredytów, pożyczek i innych instrumentów finansowych nie istniało więc ryzyko finansowe. W związku z planowaną strategią rozwoju, Emitent może być narażony na różne zagrożenia finansowe – do głównych należy zaliczyć ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko związane z zabezpieczeniami i utratą płynności, ryzyko kredytowe.

Ryzyko stopy procentowej

W przypadku nie uzyskania wystarczających środków z emisji akcji oraz funduszy pomocowych UE Emitent zaciągnie kredyt bankowy. Ryzyko stopy procentowej jest jednak niewielkie, ponieważ dotychczasowa działalność i wyniki osiągane przez Emitenta pozwolą na wynegocjowanie optymalnych warunków oprocentowania. Ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych będzie się wiązał ze zwiększonymi kosztami finansowymi z tytułu obsługi zaciągniętego długu.

Ryzyko związane z zabezpieczeniami i ryzyko kredytowe

Podstawowe wskaźniki analizy finansowej Emitenta kształtują się na bardzo dobrych, bezpiecznych poziomach, które zapewniają Spółce pełną wypłacalność. W związku z tym nie istnieje ryzyko konieczności zaciągania kredytów w celu zapewnienia środków finansowych na zabezpieczenie płynności finansowej.

W przypadku zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego nie przewiduje się problemów z ustanowieniem lub uzyskaniem zabezpieczeń.

Spółka nie jest narażona na duże ryzyko z tytułu znaczącej koncentracji sprzedaży kredytowej.

Spółka Emitenta stosuje politykę gwarantującą, że sprzedaż dokonywana jest na rzecz klientów o odpowiedniej historii spłat zobowiązań

Ryzyko walutowe

Emitent nie planuje prowadzenia działalności na rynkach zagranicznych. Dokonywane przez Emitenta zakupy towarów jak również - w przyszłości - ewentualne zakupy maszyn i wyposażenia dla potrzeb przyszłych inwestycji nie są i nie będą obciążone ryzykiem walutowym – są to bowiem transakcje jednorazowe.

Nota 2 Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych

Nie dotyczy.

Nota 3 Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek Samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

W prezentowanych okresach Emitent nie posiadał zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek Samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Nota 4 Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania działalności w okresie następnym

W prezentowanych okresach nie wystąpiło zaniechanie żadnego rodzaju działalności i nie przewiduje się zaniechania w okresie następnym.

Nota 5 Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby

PONIESIONE NAKŁADY NA ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Budynek warsztatowo – magazynowy	64	0	48	0	0
2. Biurowiec VOLTEX	4	0	0	0	0
Razem nakłady	68	0	48	0	0

*Nota 6 Nakłady inwestycyjne poniesione w latach 2005-2007 oraz planowane na rok 2008
(Uwaga: Odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochroną środowiska)*

PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE	30.06.2008 (PSR)	30.06.2007 (PSR)	31.12.2007 (PSR)	31.12.2006 (PSR)	31.12.2005 (PSR)
1. Wartości niematerialne i prawne	0	0	4	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe, bez nakładów na środki trwałe w budowie	1 195	718	1 188	1 062	8
3. Inwestycje kapitałowe	0	0	0	0	0
4. Pozostałe inwestycje	0	0	0	0	0
Razem nakłady	1 195	718	1 192	1 062	8

PLANOWANE NAKŁADY NA INWESTYCYJNE	01.07.2008 -30.06.2009
1. Wartości niematerialne i prawne	4
2. Rzeczowe aktywa trwałe	280
3. Inwestycje kapitałowe	0
4. Pozostałe inwestycje	0
Razem planowane nakłady inwestycyjne	284

Nota 7 Informacje o transakcjach emitenta z podmiotami powiązаныmi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

W 2006 roku zawarto transakcję zakupu nieruchomości od PH-U Voltex Halina Parchimowicz.

Nota 8 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi (wzajemnych należnościach i zobowiązaniach oraz kosztach i przychodach ze wzajemnych transakcji)

Podmiot powiązany	Lata	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Saldo należności od podmiotów powiązanych	Saldo zobowiązań wobec podmiotów powiązanych
		w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
Pozostałe podmioty powiązane	30.06.2008	3	1 676	0	334
	30.06.2007	12	1 789	0	188
	2007	16	3 401	0	230
	2006	124	4 443	0	21
	2005	40	2 798	0	156

Nota 9 Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy.

Nota 10 Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

VOLTEX S.A.

Lp.	Nazwa	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
1.	Ogółem	42	39	37	37	34
2.	Pracownicy handlowi	19	19	18	17	14
3.	Pracownicy inżynieryjno-techniczni	8	6	5	5	7
4.	Pracownicy administracyjno-biurowi	6	6	6	7	6
5.	Personel kierowniczy (zarząd)	3	3	3	3	2

Nota 11 Łączna wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta i z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

Wynagrodzenie Członków Zarządu

Lp.	Nazwisko i imię	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
1.	Edward Parchimowicz - Prezes Zarządu	30 000	30 000	60 000	60 000	60 000
	z tyt. stosunku pracy	30 000	30 000	60 000	60 000	60 000
	z tyt. pełnionej funkcji	0	0	0	0	0
2.	Halina Parchimowicz – Wice Prezes Zarządu	30 000	30 000	60 000	60 000	60 000
	z tyt. stosunku pracy	30 000	30 000	60 000	60 000	60 000
	z tyt. pełnionej funkcji	0	0	0	0	0
3.	Ireneusz Blicharski – Wice Prezes Zarządu	30 000	30 000	60 000	25 000	0
	z tyt. stosunku pracy	30 000	30 000	60 000	25 000	0
	z tyt. pełnionej funkcji	0	0	0	0	0

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Lp.	Nazwisko i imię	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
		Nie wypłacono wynagrodzenia	Nie występuje	Nie wypłacono Wynagrodzenia	Nie występuje	Nie występuje

Nota 12 Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta lub jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia

Pożyczki udzielone przez Spółkę zależną osobom zarządzającym i nadzorującym

Lp.	Nazwisko i imię	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
	Osoby zarządzające	0	0	0	0	0
	Osoby nadzorujące	0	0	0	0	0
	Osoby spokrewnione z osobami zarządzającymi i nadzorującymi	0	0	0	0	0

Nota 13 Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W prezentowanym okresie nie wystąpiły tego typu zdarzenia.

Nota 14 Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

Nota 15 Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

VOLTEX S.A. jest prawnym następcą VOLTEX Spółka z o.o. W dniu 20 lipca 2007 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu dokonał rejestracji planu przekształcenia VOLTEX Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w VOLTEX Spółkę Akcyjną poprzez wniesienie całego przedsiębiorstwa spółki z ograniczoną odpowiedzialnością do spółki akcyjnej. Rejestracji dokonano na mocy uchwały z dnia 11 czerwca 2007 roku Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników VOLTEX Sp. z o.o.

Nota 16 Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego, jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%.

Nie dotyczy.

Nota 17 Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Różnice wskazanie niżej pomiędzy danymi ujawnionymi w historycznych informacjach finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi dotyczą:

- doprowadzenia do porównywalności historycznych informacji finansowych poprzez ustalenie aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego,
- wprowadzonych korekt do niezbadanych wcześniej przez niezależnego biegłego rewidenta sprawozdań finansowych,
- przekształcenia rachunku zysków i strat w wersji porównawczej na kalkulacyjną,
- połączenie danych rachunku zysków i strat za okresy od 01 stycznia 2007 do 17 lipca 2007 roku oraz od 20 lipca 2007 do 31 grudnia 2007 roku z uwagi na fakt przekształcenia VOLTEX Sp. z o.o. w VOLTEX SA i zamknięcia ksiąg rachunkowych na dzień poprzedzający dzień przekształcenia.

	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE			OPUBLIKOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE			RÓŻNICE			
AKTYWA	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12. 2007	31.12. 2006	31.12. 2005	tytuł różnic
A. AKTYWA TRWAŁE	2 077	1 129	129	2 019	1 063	76	58	66	53	
I. Wartości niematerialne	3	0	0	3	0	0	0	0	0	
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 987	1 063	76	1 987	1 063	76	0	0	0	
III. Należności długoterminowe	14	0	0	14	0	0	0	0	0	
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	73	66	53	15	0	0	58	66	53	a, b
B. AKTYWA OBROTOWE	11 836	11 410	9 361	11 914	11 466	9 391	-78	-56	-30	
I. Zapasy	937	960	613	1 015	1 016	643	-78	-56	-30	b
II. Należności krótkoterminowe	8 492	8 316	7 438	8 492	8 316	7 438	0	0	0	
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 320	1 813	1 277	2 320	1 813	1 277	0	0	0	
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	87	321	33	87	321	33	0	0	0	
SUMA AKTYWÓW	13 913	12 539	9 490	13 933	12 529	9 467	-20	10	23	

	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE			OPUBLIKOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE			RÓŻNICE			
PASYWA	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12. 2007	31.12. 2006	31.12. 2005	tytuł różnic
A. KAPITAŁ WŁASNY	8 664	8 108	5 966	8 911	8 325	6 146	-247	-217	-180	
I. Kapitał podstawowy	6 400	500	200	6 400	500	200	0	0	0	
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)							0	0	0	
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)							0	0	0	
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	110	2 584	2 212	110	2 576	2 212	0	8	0	
V. Kapitał z aktualizacji wyceny							0	0	0	
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe							0	0	0	
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-229	-188	-84	0	0	0	-229	-188	-84	a, b
VIII. Zysk (strata)	3 568	5 212	3 638	3 586	5 249	3 734	-18	-37	-96	
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-1 185			-1 185			0	0	0	
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	5 249	4 431	3 524	5 022	4 204	3 321	227	227	203	
I. Rezerwy na zobowiązania	238	227	203	11	0	0	227	227	203	b
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
III. Zobowiązania krótkoterminowe	5 011	4 204	3 321	5 011	4 204	3 321	0	0	0	
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
SUMA PASYWÓW	13 913	12 539	9 490	13 933	12 529	9 467	-20	10	23	

	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE				OPUBLIKOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE		
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2007- 31.12.2007	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,	28 453	31 614	27 124	A. Przychody netto ze sprzedaży produktów i zrównane z nimi	28 453	31 614	27 124
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	22 763	23 762	21 254	B. Koszty działalności operacyjnej	24 108	25 195	22 287
C. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży (A-B)	5 690	7 852	5 870	C. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży (A-B)	4 345	6 419	4 837
D. Koszty sprzedaży	29	41	27				
E. Koszty ogólnego zarządu	1 317	1 392	1 006				
F. Zysk/Strata ze sprzedaży (C-D-E)	4 344	6 419	4 837				
G. Pozostałe przychody operacyjne	19	13	4	D. Pozostałe przychody operacyjne	19	13	4
H. Pozostałe koszty operacyjne	71	87	530	E. Pozostałe koszty operacyjne	49	36	401
I. Zysk/Strata z działalności operacyjnej (F+G-H)	4 292	6 345	4 311	F. Zysk/Strata z działalności operacyjnej (F+G-H)	4 315	6 396	4 440
J. Przychody finansowe	149	142	186	G. Przychody finansowe	149	142	186
K. Koszty finansowe	39	47	0	H. Koszty finansowe	39	47	0
L. Zysk/Strata brutto z działalności gospodarczej (I+J-K)	4 402	6 440	4 497	I. Zysk/Strata brutto z działalności gospodarczej (I+J-K)	4 425	6 491	4 626
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I-M.II)	0	0	0	J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I- M.II)	0	0	0
N. Zysk/Strata brutto (L+/-M)	4 402	6 440	4 497	K. Zysk/Strata brutto (L+/-M)	4 425	6 491	4 626
O. Podatek dochodowy	834	1 228	859	L. Podatek dochodowy	839	1 242	892
R. Zysk/Strata netto (N-O-P)	3 568	5 212	3 638	M. Zysk/Strata netto (N-O-P)	3 586	5 249	3 734

	RÓŻNICE			
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	tytuł różnic
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,	0	0	0	
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 345	-1 433	-1 033	c
C. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży (A-B)	1 345	1 433	1 033	c
D. Koszty sprzedaży	29	41	27	c
E. Koszty ogólnego zarządu	1 317	1 392	1 006	c
F. Zysk/Strata ze sprzedaży (C-D-E)	4 344	6 419	4 837	c
G. Pozostałe przychody operacyjne	0	0	0	
H. Pozostałe koszty operacyjne	22	51	129	b
I. Zysk/Strata z działalności operacyjnej (F+G-H)	-23	-51	-129	b
J. Przychody finansowe	0	0	0	
K. Koszty finansowe	0	0	0	
L. Zysk/Strata brutto z działalności gospodarczej (I+J-K)	-23	-51	-129	b
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I-M.II)	0	0	0	
N. Zysk/Strata brutto (L+/-M)	-23	-51	-129	b
O. Podatek dochodowy	-5	-14	-33	a, b
R. Zysk/Strata netto (N-O-P)	-18	-37	-96	a, b

Nota 18 Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Nie dotyczy.

Nota 19 Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, ich tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Nie dotyczy.

Nota 20 W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez emitenta działań mających na celu eliminację niepewności.

Nie dotyczy.

Nota 21 W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia (nabycia, łączenia udziałów).

Nie dotyczy.

Nota 22 W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - należy przedstawić skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy.

Nie dotyczy.

Nota 23 Jeśli Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów.

Nie dotyczy.

Nota 24 Nieruchomości inwestycyjne

Nie dotyczy.

Nota 25 Wartość firmy.

Nie dotyczy

Nota 26 Podstawa prawna wyłączenia ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego niektórych jednostek podporządkowanych.

Nie dotyczy.

Nota 27 Wykaz zobowiązań zabezpieczonych na majątku

W żadnym z prezentowanych okresów sprawozdawczych nie były ustanawiane zabezpieczenia na majątku ani Emitenta.

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 Preambuly Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 24 kwietnia 2004 roku. W związku z tym Emitent nie zamieszcza w Prospekcie danych finansowych pro forma.

20.3 Sprawozdania finansowe

Sprawozdanie finansowe Emitenta zostało zaprezentowane w pkt. 20.1.3. Części III Prospektu Emisyjnego.

20.4 Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1 Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w pkt. 20.1.3. Części III Prospektu Emisyjnego zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta.

Przedłożone przez Zarząd VOLTEX S.A. historyczne informacje finansowe, których podstawą były zbadane wcześniej przez biegłego rewidenta, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi sprawozdania finansowe VOLTEX S.A., za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku, od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku, oraz od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku podlegały badaniu zgodnie z wymogami zawartymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.

Biegły rewident nie odmówił wyrażenia opinii o badanych sprawozdaniach finansowych. Opinie o historycznych informacjach finansowych zamieszczonych w Prospekcie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

Opinię Biegłego Rewidenta z badania historycznych informacji finansowych za lata 2005 – 2007 sporządzonych na potrzeby Prospektu Emisyjnego zamieszczono w pkt. 20.1.1. Części III Prospektu Emisyjnego.

20.4.2 Wskazanie innych informacji w Prospekcie Emisyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Biegły Rewident dokonał badania śródrocznych informacji finansowych za I półrocze 2008 roku, które zostały zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym. Biegły Rewident wydał również raport dotyczący szacunkowych informacji finansowych zamieszczonych w pkt. 13. Części III Prospektu Emisyjnego.

20.4.3 Informacje finansowe w Prospekcie Emisyjnym nie pochodzące ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Informacje finansowe za I półrocze 2007 roku nie podlegały badaniu ani procedurom przeglądu przed niezależnego biegłego rewidenta.

Dane zamieszczone w pkt. 3.2. Części IV Prospektu Emisyjnego (Kapitalizacja i zadłużenie na dzień 30.04.2009 roku) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta i zostały przygotowane przez Emitenta wyłącznie na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu.

20.5 Data najnowszych informacji finansowych

20.5.1 Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta

Najnowsze informacje finansowe, stanowią zbadane przez biegłego rewidenta roczne informacje finansowe za okres 2007 roku, które zamieszczone zostały w pkt. 20.1.3. Części III Prospektu Emisyjnego.

20.6 Śródroczne i inne informacje finansowe

Śródroczne informacje finansowe zostały zaprezentowane w pkt. 20.1.3. Części III Prospektu Emisyjnego.

Opinia z badania informacji finansowych za okres I półrocza 2008 roku została zamieszczona w pkt. 20.1.1. Części III Prospektu Emisyjnego.

20.7 Polityka dywidendy

20.7.1 Wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Tabela. Dywidenda w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Rok wypłaty	Wartość wypłaconej dywidendy (w zł)	Skorygowana wartość wypłaconej dywidendy na jedną akcję (w zł)*
2007	3 000 000	0,47
2006	3 000 000	0,47
2005	3 500 000	0,55

*obliczenia dla liczby akcji 6.400.000 sztuk.

Źródło: Dane finansowe oraz obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych oraz historycznych informacji finansowych Emitenta.

Decyzję o podziale zysku za rok 2004 podjęto w dniu 30.06.2005 roku na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników VOLTEX Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie.

Uchwała 6/2005
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników
VOLTEX Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie
z dnia 30.06.2005 r.

w sprawie: **podział zysku za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.**

Zgromadzenie Wspólników, realizując postanowienia zawarte w:

- 1 Art. 231 § 2 ust.1 Kodeksu Spółek Handlowych – Ustawa z 15 września 2000 roku,
- 2 Akt Notarialny – Umowa Spółki z dnia 15.10.2001 r.

Uchwała co następuje:

§ 1

Zgromadzenie Wspólników w sprawie zysku za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. postanawia:

zysk w kwocie 3 500 000,00 PLN – wypłacić w formie dywidendy,
zysk w kwocie 1 008 698,84 PLN – przeznaczyć na fundusz zapasowy.

§ 2

Uchwała wchodzi z dniem podjęcia.

Decyzję o podziale zysku za rok 2005 podjęto w dniu 22.06.2006 roku na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników VOLTEX Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie.

Uchwała 2/2006
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników
VOLTEX Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie
z dnia 22.06.2006 r.

w sprawie: **podział zysku za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.**

Zgromadzenie Wspólników, realizując postanowienia zawarte w:

- 1 Art. 231 § 2 ust.1 Kodeksu Spółek Handlowych – Ustawa z 15 września 2000 roku,
- 2 Akt Notarialny – Umowa Spółki z dnia 15.10.2001 r.

Uchwała co następuje:

§ 1

Zgromadzenie Wspólników w sprawie zysku za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. postanawia:

zysk w kwocie 3 000 000,00 PLN – wypłacić w formie dywidendy,
zysk w kwocie 734 103,56 PLN – przeznaczyć na fundusz zapasowy.

§ 2

Uchwała wchodzi z dniem podjęcia.

Decyzję o podziale zysku za rok 2006 podjęto w dniu 30.06.2007 roku na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników VOLTEX Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie.

Uchwała 2/2007
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników
VOLTEX Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie
z dnia 30.06.2007 r.

w sprawie: **podział zysku za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.**

Zgromadzenie Wspólników, realizując postanowienia zawarte w:

- 1 Art. 231 § 2 ust.1 Kodeksu Spółek Handlowych – Ustawa z 15 września 2000 roku,
- 2 Akt Notarialny – Umowa Spółki z dnia 15.10.2001 r.

Uchwała co następuje:

§ 1

Zgromadzenie Wspólników w sprawie zysku za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. postanawia:

zysk w kwocie 3 000 000,00 PLN – wypłacić w formie dywidendy,
zysk w kwocie 2 249 068,96 PLN – przeznaczyć na fundusz zapasowy.

§ 2

Uchwała wchodzi z dniem podjęcia.

Decyzję o podziale zysku za rok 2007 podjęto w dniu 30.06.2008 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki działającej pod firmą VOLTEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w głosowaniu jawnym jednogłośnie podjęło uchwałę nr 2/2008 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2007 o treści:

Działając na podstawie art. 395 § 2 pkt. 2 Kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie Statutu Spółki, uchwała się co następuje:

§ 1 Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonuje podziału zysku w ten sposób, że cały zysk w kwocie 2 400 776,63 zł (dwa miliony czterysta tysięcy siedemset siedemdziesiąt sześć złotych sześćdziesiąt trzy grosze) przeznacza się na kapitał zapasowy.

§ 2 Uchwała wchodzi z dniem podjęcia.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma jeszcze formalnej decyzji w sprawie wypłaty dywidendy w 2009 roku. Decyzja o podziale zysków za 2008 rok zostanie podjęta na Walnym Zgromadzeniu podsumowującym działalność Emitenta w roku 2008 i jeżeli nie nastąpią okoliczności wyjątkowe będzie to decyzja zatwierdzająca wypłatę dywidendy.

Zarząd nie wyklucza, że będzie wnioskował o wypłatę dywidendy w latach następnych, ale uzależnia ten fakt od aktualnej kondycji rynku i Emitenta.

20.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu w okresie ostatnich 12 miesięcy nie występowały jak również nie występują obecnie jakiekolwiek postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta. Emitent nie przewiduje również wystąpienia takich postępowań w najbliższej przyszłości.

20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Zdaniem Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe oraz śródroczne dane finansowe, w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta nie wystąpiły żadne znaczące zmiany.

21 INFORMACJE DODATKOWE

21.1 Kapitał zakładowy

21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.400.000,- (sześć milionów czterysta tysięcy) zł i dzieli się na 5.000.000 (pięć milionów) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1,- (jeden) zł każda oraz 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,- (jeden) zł każda. Akcje imienne serii A są akcjami uprzywilejowanymi w taki sposób, iż jedna akcja daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Wszystkie wyemitowane akcje Spółki zostały w pełni opłacone. Spółka nie dokonywała emisji akcji w ramach kapitału docelowego. Zgodnie z § 12 statutu Spółki, w okresie 3 lat, licząc od dnia zawiązania spółki, Zarząd uprawniony jest do podwyższenia dotychczasowego kapitału akcyjnego nie więcej jednak niż o kwotę 4.800.000,00 (cztery miliony osiemset tysięcy) złotych. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Zarówno na początek jak i na koniec ostatniego roku (2008) żadne akcje Spółki nie znajdowały się w obrocie na rynku regulowanym.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi kapitał zakładowy został opłacony w całości wkładami pieniężnymi. Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta zostały objęte w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

21.1.2 Akcje nie reprezentujące kapitału zakładowego Emitenta

Nie istnieją w przypadku Emitenta akcje, które nie reprezentują kapitału.

21.1.3 Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie posiada żadnych akcji własnych ani bezpośrednio ani poprzez podmioty zależne lub też inne osoby działające w imieniu Emitenta.

21.1.4 Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5 Informacje o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego (autoryzowanego) lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, a także żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału.

21.1.6 Informacje o kapitale członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Nie istnieją żadne opcje bądź uzgodnienia, na podstawie których kapitał Spółki miałby stać się przedmiotem opcji.

21.1.7 Zmiany kapitału zakładowego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Tabela. Dane historyczne dotyczące kapitału zakładowego

DATA NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA / ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW	SERIA I RODZAJ AKCJI / UDZIAŁÓW	WIELKOŚĆ EMISJI [zł]	WARTOŚĆ NOMINALNA [zł]	ŁĄCZNA LICZBA AKCJI UDZIAŁÓW	WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO [zł]
15.12.2005	600 udziałów	300.000	500,-	1000	500.000,-
11.06.2007 r.	Seria A akcje imienne uprzywilejowane	6.400.000	6.400.000,- ,-	64.000	6.400.000,-
11.12.2008 r.	Seria A akcje imienne uprzywilejowane Seria B Akcje zwykłe na okaziciela	5.000.000 1.400.000	5.000.000 1.400.000	5.000.000 1.400.000	6.400.000

Źródło: Emitent

W dniu 15 grudnia 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Voltex Sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 1/2005 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 200.000,- złotych do kwoty 500.000,- zł poprzez utworzenie nowych 600 udziałów o wartości nominalnej 500,- złotych każdy. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w gotówce poprzez przeniesienie środków z funduszu zapasowego.

Emitent został utworzony, na podstawie art. 562 i następnego K.s.h., w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „Voltex”, na podstawie uchwały nr 2/2007 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 11 czerwca 2007 r., zaprotokołowanej przez notariusza Małgorzatę Niespodziewany prowadzącą Kancelarię Notarialną w Lubinie, przy ul. Sienkiewicza 9 (Rep. A Nr 4039/2007), w spółkę akcyjną - Voltex S.A. W momencie utworzenia kapitał zakładowy Spółki wynosił 6.400.000,- (sześć milionów czterysta tysięcy) zł i dzieli się na 64.000 (sześćdziesiąt cztery tysiące) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 100,- (sto) zł każda. Kapitał zakładowy został utworzony w taki sposób, że wartość akcji została ustalona według wartości bilansowej Spółki na dzień 1 października 2006 r., która wynosiła 6.487.506,17 złotych. Wartość bilansowa Spółki została podzielona następująco - na kapitał zakładowy spółki przekształconej (Emitenta) przeznaczono 6.400.000,- złotych, natomiast kwota 87.506,17 została zarezerwowana na wypłaty dla wspólników nieuczestniczących w spółce przekształconej.

W dniu 11 grudnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 1/2008 z dnia 11 grudnia 2008 r. w sprawie zmiany statutu Spółki dokonało zmiany w zakresie struktury kapitału zakładowego Spółki, w wyniku której kapitał zakładowy dzieli się na 5.000.000 (pięć milionów) akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu o wartości nominalnej 1,- (jeden) zł oraz 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,- (jeden) zł.

Zgodnie z art. 415 Ksh uchwał w sprawie zmiany statutu wymaga większości trzech czwartych głosów. Uchwała nr 1/2008 została podjęta jednomyślnie w głosowaniu jawnym, przy czym cały kapitał zakładowy był reprezentowany na zgromadzeniu

21.2 Statut Spółki

21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są określone

Zgodnie z § 3 Statutu Emitenta przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) 08.11.Z Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych, gipsu, kredy i łupków
- 2) 08.12.Z Wydobywanie żwiru i piasku; wydobywanie gliny i kaolinu
- 3) 08.99.Z Pozostałe górnictwo i wydobywanie, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 4) 09.10.Z Działalność usługowa wspomagająca eksploatację złóż ropy naftowej i gazu ziemnego
- 5) 09.90.Z Działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwo i wydobywanie
- 6) 13.92.Z Produkcja gotowych wyrobów tekstylnych
- 7) 13.96.Z Produkcja pozostałych technicznych i przemysłowych wyrobów tekstylnych
- 8) 13.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów tekstylnych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 9) 14.12.Z Produkcja odzieży robocze
- 10) 14.19.Z Produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży
- 11) 16.23.Z Produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa
- 12) 16.24.Z Produkcja opakowań drewnianych
- 13) 16.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z drewna; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania
- 14) 17.21.Z Produkcja papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań z papieru i tektury
- 15) 17.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z papieru i tektury
- 16) 20.14.Z Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych
- 17) 20.16.Z Produkcja tworzyw sztucznych w formach podstawowych
- 18) 20.59.Z Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 19) 22.19.Z Produkcja pozostałych wyrobów z gumy
- 20) 22.21.Z Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych
- 21) 22.22.Z Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych
- 22) 22.23.Z Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych
- 23) 22.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych

24) 23.19.Z	Produkcja i obróbka pozostałego szkła, włączając szkło techniczne
25) 23.20.Z	Produkcja wyrobów ogniotrwałych
26) 23.31.Z	Produkcja ceramicznych kafli i płytek
27) 23.32.Z	Produkcja cegieł, dachówek i materiałów budowlanych, z wypalanej gliny
28) 23.43.Z	Produkcja ceramicznych izolatorów i osłon izolacyjnych
29) 23.44.Z	Produkcja pozostałych technicznych wyrobów ceramicznych
30) 23.49.Z	Produkcja pozostałych wyrobów ceramicznych
31) 23.61.Z	Produkcja wyrobów budowlanych z betonu
32) 23.62.Z	Produkcja wyrobów budowlanych z gipsu
33) 23.63.Z	Produkcja masy betonowej prefabrykowanej
34) 23.64.Z	Produkcja zaprawy murarskiej
35) 23.65.Z	Produkcja cementu wzmocnionego włóknem
36) 23.69.Z	Produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu
37) 24.20.Z	Produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników, ze stali
38) 24.51.Z	Odlewnictwo żeliwa
39) 24.52.Z	Odlewnictwo staliwa
40) 24.53.Z	Odlewnictwo metali lekkich
41) 24.54	Odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych
42) 24.54.A	Odlewnictwo miedzi i stopów miedzi
43) 24.54.B	Odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych, gdzie indziej niesklasyfikowane
44) 25.11.Z	Produkcja konstrukcji metalowych i ich części
45) 25.12.Z	Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej
46) 25.29.Z	Produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych
47) 25.61.Z	Obróbka metali i nakładanie powłok na metale
48) 25.62.Z	Obróbka mechaniczna elementów metalowych
49) 25.71.Z	Produkcja wyrobów nożowniczych i sztuców

50) 25.72.Z	Produkcja zamków i zawiasów
51) 25.73.Z	Produkcja narzędzi
52) 25.91.Z	Produkcja pojemników metalowych
53) 25.92.Z	Produkcja opakowań z metali
54) 25.93.Z	Produkcja wyrobów z drutu, łańcuchów i sprężyn
55) 25.94.Z	Produkcja złączy i śrub
56) 25.99.Z	Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana
57) 26.11.Z	Produkcja elementów elektronicznych
58) 26.12.Z	Produkcja elektronicznych obwodów drukowanych
59) 26.20.Z	Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych
60) 26.30.Z	Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego
61) 26.40.Z	Produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku
62) 26.51.Z	Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych
63) 26.52.Z	Produkcja zegarków i zegarów
64) 27.11.Z	Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów
64) 27.12.Z	Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej
66) 27.20.Z	Produkcja baterii i akumulatorów
67) 27.31.Z	Produkcja kabli światłowodowych
68) 27.32.Z	Produkcja pozostałych elektronicznych i elektrycznych przewodów i kabli
69) 27.33.Z	Produkcja sprzętu instalacyjnego
70) 27.51.Z	Produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego
71) 27.40.Z	Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego
72) 27.52.Z	Produkcja nieelektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego
73) 27.90.Z	Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego
74) 28.11.Z	Produkcja silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych
75) 28.12.Z	Produkcja sprzętu i wyposażenia do napędu hydraulicznego i pneumatycznego

76) 28.13.Z	Produkcja pozostałych pomp i sprężarek
77) 28.14.Z	Produkcja pozostałych kurków i zaworów
78) 28.15.Z	Produkcja łożysk, kół zębatach, przekładni zębatach i elementów napędowych
79) 28.21.Z	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych
80) 28.22.Z	Produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków
81) 28.23.Z	Produkcja maszyn i sprzętu biurowego, z wyłączeniem komputerów i urządzeń peryferyjnych
82) 28.24.Z	Produkcja narzędzi ręcznych mechanicznych
83) 28.25.Z	Produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych
84) 28.29.Z	Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana
85) 28.41.Z	Produkcja maszyn do obróbki metalu
86) 28.49.Z	Produkcja pozostałych narzędzi mechanicznych
87) 28.91.Z	Produkcja maszyn dla metalurgii
88) 28.92.Z	Produkcja maszyn dla górnictwa i do wydobywania oraz budownictwa
89) 28.96.Z	Produkcja maszyn do obróbki gumy lub tworzyw sztucznych oraz wytwarzania wyrobów z tych materiałów
90) 28.99.Z	Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana
91) 29.10.A	Produkcja silników do pojazdów samochodowych (z wyłączeniem motocykli) oraz do ciągników rolniczych
92) 29.10.B	Produkcja samochodów osobowych
93) 29.10.C	Produkcja autobusów
94) 29.10.D	Produkcja pojazdów samochodowych przeznaczonych do przewozu towarów
95) 29.10.E	Produkcja pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
96) 29.20.Z	Produkcja nadwozi do pojazdów silnikowych; produkcja przyczep i naczep
97) 29.31.Z	Produkcja wyposażenia elektrycznego i elektronicznego do pojazdów silnikowych
98) 29.32.Z	Produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych, z wyłączeniem motocykli
99) 30.99.Z	Produkcja pozostałego sprzętu transportowego, gdzie indziej niesklasyfikowana
100) 31.09.Z	Produkcja pozostałych mebli
101) 32.91.Z	Produkcja mioteł, szczotek i pędzli
102) 32.99.Z	Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana

103) 33.11.Z	Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych
104) 33.12.Z	Naprawa i konserwacja maszyn
105) 33.13.Z	Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych
106) 33.14.Z	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych
107) 33.17.Z	Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego
108) 33.19.Z	Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia
109) 33.20.Z	Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia
110) 35.11.Z	Wytwarzanie energii elektrycznej
111) 35.12.Z	Przesyłanie energii elektrycznej
112) 35.13.Z	Dystrybucja energii elektrycznej
113) 35.14.Z	Handel energią elektryczną
114) 35.22.Z	Dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym
115) 35.23.Z	Handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym
116) 35.30.Z	Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych
117) 38.11.Z	Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne
118) 38.12.Z	Zbieranie odpadów niebezpiecznych
119) 38.21.Z	Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne
120) 38.22.Z	Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych
121) 38.31.Z	Demontaż wyrobów zużytych
122) 38.32.Z	Odzysk surowców z materiałów segregowanych
123) 39.00.Z	Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami
124) 41.10.Z	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków
125) 41.20.Z	Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych
126) 42.11.Z	Roboty związane z budową dróg i autostrad
127) 42.12.Z	Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej
128) 42.13.Z	Roboty związane z budową mostów i tuneli

129) 42.21.Z	Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych
130) 42.22.Z	Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
131) 42.91.Z	Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej
132) 42.99.Z	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane
133) 43.11.Z	Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych
134) 43.12.Z	Przygotowanie terenu pod budowę
135) 43.13.Z	Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich
136) 43.21.Z	Wykonywanie instalacji elektrycznych
137) 43.22.Z	Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych
138) 43.29.Z	Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych
139) 43.31.Z	Tynkowanie
140) 43.32.Z	Zakładanie stolarki budowlanej
141) 43.33.Z	Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian
142) 43.34.Z	Malowanie i szklenie
143) 43.39.Z	Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych
144) 43.91.Z	Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych
145) 43.99.Z	Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane
146) 45.11.Z	Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek
147) 45.19.Z	Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
148) 45.20.Z	Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
149) 45.31.Z	Sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
150) 45.32.Z	Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
151) 46.12.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych
152) 46.13.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych
153) 46.14.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów
154) 46.15.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych
155) 46.16.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych

156) 46.18.Z	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów
157) 46.19.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju
158) 46.41.Z	Sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych
159) 46.42.Z	Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia
160) 46.43.Z	Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego
161) 46.44.Z	Sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących
162) 46.47.Z	Sprzedaż hurtowa mebli, dywanów i sprzętu oświetleniowego
163) 46.48.Z	Sprzedaż hurtowa zegarków, zegarów i biżuterii
164) 46.49.Z	Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego
165) 46.51.Z	Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania
166) 46.52.Z	Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego
167) 46.61.Z	Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń rolniczych oraz dodatkowego wyposażenia
168) 46.62.Z	Sprzedaż hurtowa obrabiarek
169) 46.63.Z	Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej
170) 46.64.Z	Sprzedaż hurtowa maszyn dla przemysłu tekstylnego oraz maszyn do szycia i maszyn dziewiarskich
171) 46.65.Z	Sprzedaż hurtowa mebli biurowych
172) 46.66.Z	Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych
173) 46.69.Z	Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń
174) 46.71.Z	Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych
175) 46.72.Z	Sprzedaż hurtowa metali i rud metali
176) 46.73.Z	Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
177) 46.74.Z	Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego
178) 46.75.Z	Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych
179) 46.76.Z	Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów
180) 46.77.Z	Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
181) 46.90.Z	Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
182) 47.41.Z	Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
183) 47.42.Z	Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
184) 47.43.Z	Sprzedaż detaliczna sprzętu audiowizualnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
185) 47.51.Z	Sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach

186) 47.52.Z	Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
187) 47.53.Z	Sprzedaż detaliczna dywanów, chodników i innych pokryć podłogowych oraz pokryć ściennych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
188) 47.54.Z	Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
189) 47.59.Z	Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i pozostałych artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
190) 47.71.Z	Sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
191) 47.72.Z	Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
192) 47.77.Z	Sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
192) 47.78.Z	Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
193) 47.91.Z	Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet
194) 47.99.Z	Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami
195) 49.31.Z	Transport lądowy pasażerski, miejski i podmiejski
196) 49.41.Z	Transport drogowy towarów
197) 49.50.A	Transport rurociągami paliw gazowych
198) 49.50.B	Transport rurociągowy pozostałych towarów
199) 52.10.A	Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych
200) 52.10.B	Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów
201) 52.21.Z	Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy
202) 55.10.Z	Hotele i podobne obiekty zakwaterowania
203) 55.20.Z	Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania
204) 55.90.Z	Pozostałe zakwaterowanie
205) 58.29.Z	Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania
206) 61.10.Z	Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej
207) 61.20.Z	Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej
208) 61.30.Z	Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej
209) 61.90.Z	Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji
210) 62.01.Z	Działalność związana z oprogramowaniem
211) 62.02.Z	Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki
212) 62.03.Z	Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi

213) 62.09.Z	Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych
214) 63.11.Z	Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność
215) 63.12.Z	Działalność portali internetowych
216) 63.99.Z	Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana
217) 64.19.Z	Pozostałe pośrednictwo pieniężne
218) 64.91.Z	Leasing finansowy
219) 64.92.Z	Pozostałe formy udzielania kredytów
220) 64.99.Z	Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych
221) 66.19.Z	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych
222) 68.10.Z	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
223) 68.20.Z	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
224) 68.31.Z	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami
225) 68.32.Z	Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie
226) 70.10.Z	Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
227) 70.22.Z	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
228) 71.11.Z	Działalność w zakresie architektury
229) 71.12.Z	Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne
230) 71.20.B	Pozostałe badania i analizy techniczne
231) 72.19.Z	Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych
232) 73.12.C	Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)
233) 73.12.D	Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach
234) 74.10.Z	Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania
235) 74.90.Z	Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana
236) 77.11.Z	Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek
237) 77.12.Z	Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
238) 77.31.Z	Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń rolniczych
239) 77.32.Z	Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych

240) 77.33.Z	Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery
241) 77.39.Z	Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane
242) 77.40.Z	Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim
243) 80.10.Z	Działalność ochroniarska, z wyłączeniem obsługi systemów bezpieczeństwa
244) 80.20.Z	Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa
245) 81.10.Z	Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach
246) 81.21.Z	Niespecjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych
247) 81.22.Z	Specjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych
248) 81.29.Z	Pozostałe sprzątanie
249) 81.30.Z	Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni
250) 82.30.Z	Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów
251) 82.92.Z	Działalność związana z pakowaniem
252) 82.99.Z	Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana
253) 85.59.B	Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane
254) 85.60.Z	Działalność wspomagająca edukację
255) 95.11.Z	Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych
256) 95.12.Z	Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego
257) 95.21.Z	Naprawa i konserwacja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku
258) 95.22.Z	Naprawa i konserwacja urządzeń gospodarstwa domowego oraz sprzętu użytku domowego i ogrodniczego
259) 95.24.Z	Naprawa i konserwacja mebli i wyposażenia domowego
260) 95.25.Z	Naprawa zegarów, zegarków oraz biżuterii
261) 95.29.Z	Naprawa pozostałych artykułów użytku osobistego i domowego
262) 96.09.Z	Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana

W zakres podstawowej wykonywanej przez Emitenta działalności wchodzi:

42.22.Z	Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
43.21.Z	Wykonywanie instalacji elektrycznych
46.52.Z	Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego
46.63.Z	Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej

21.2.2 Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

21.2.2.1 Zarząd

Skład, kadencja, powoływanie i odwoływanie, organizacja

W skład Zarządu wchodzi od jednego do trzech członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Kadencja pierwszego Zarządu trwa dwa lata, a kadencja każdego następnego Zarządu pięć lat. Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną kadencję. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok urzędowania.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu Emitenta Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, przewodniczy na posiedzeniach Zarządu oraz koordynuje prace pozostałych członków Zarządu. W razie czasowej niemożności pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu wyznacza on członka Zarządu wykonującego w zastępstwie obowiązki, o których mowa powyżej.

Zarząd odbywa posiedzenia, w miarę potrzeb. W ważnych przypadkach każdy z członków Zarządu może zwołać nadzwyczajne posiedzenia Zarządu z podaniem terminu i miejsca jego odbycia oraz porządku obrad. Zawiadomienie o posiedzeniu wraz ze wskazaniem porządku obrad, winno nastąpić co najmniej na 24 godziny przed terminem posiedzenia, w dowolny sposób gwarantujący uzyskanie zawiadomienia przez adresata oraz potwierdzenia przez niego otrzymania zawiadomienia (listem poleconym, pocztą kurierską faksem, e-mailem, telefonicznie itp.). Za zgodą wszystkich członków Zarządu, posiedzenie może odbyć się bez zachowania wymogów wskazanych powyżej.

Wynagrodzenie i przywileje członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. W chwili obecnej Zarząd liczy trzy osoby - Prezesa i dwóch Wiceprezesów Zarządu.

Reprezentacja i podejmowanie uchwał.

Zarząd upoważniony jest do podejmowania wszelkich decyzji nie zastrzeżonych kompetencjami innych organów spółki. Zarząd zobowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień niniejszego statutu oraz uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą w granicach ich kompetencji. Nie wymaga zgody Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. Zarząd prowadzi sprawy spółki, reprezentuje ją w sądzie i poza sądem. Zarząd podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych. W wypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych spółki oraz do podpisywania w imieniu spółki są upoważnieni Prezes Zarządu - samodzielnie, dwie osoby działające łącznie: pozostali członkowie Zarządu spółki albo jeden z członków Zarządu łącznie z prokurentem.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu Emitenta Przy podejmowaniu uchwał członkowie Zarządu głosują w sposób jawny. W głosowaniu nad daną uchwałą jako pierwszy głosuje członek Zarządu występujący z inicjatywą powzięcia uchwały. Prezes Zarządu, jeżeli nie jest inicjatorem powzięcia uchwały, głosuje jako ostatni. W sprawach osobowych oraz na żądanie przynajmniej jednego członka Zarządu przeprowadza się głosowanie tajne. Uchwały zapadają zwykłą większością głosów oddanych.

Zakaz konkurencji

Członków Zarządu obowiązuje zakaz konkurencji. W wypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien powstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole. Członek Zarządu powinien informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

21.2.2.2 Rada Nadzorcza

Skład, kadencja, powołanie i odwołanie, organizacja

Radę Nadzorczą wybiera Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza Emitenta składa się z od pięciu do ośmiu członków. Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej powołani są na rok, członkowie następnych Rad Nadzorczych powoływani są na trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Rada Nadzorcza wybiera przewodniczącego i wiceprzewodniczącego na swoim pierwszym posiedzeniu w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje przewodniczący, a w razie jego nieobecności - wiceprzewodniczący. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się raz na dwa miesiące lub w miarę potrzeby częściej.

Podejmowanie uchwał, kompetencje

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu. W razie równości głosów przeważa głos przewodniczącego. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Uchwały mogą również być podejmowane przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał poprzez oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady oraz podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością spółki. Do zakresu działania Rady Nadzorczej należy rozpatrywanie rocznych programów działalności spółki oraz dokonywanie niezbędnych korekt, badanie sprawozdań finansowych zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, badanie sprawozdań okresowych i rocznych Zarządu, tudzież wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania pisemnego z wyników badań, zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności, stawianie wniosków na Walne Zgromadzenie o udzielenie Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków, zawieranie i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu i ustalanie ich wynagrodzenia oraz wybór biegłego rewidenta, celem przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta, pracami Rady Nadzorczej kieruje jej Przewodniczący. Przewodniczący także reprezentuje Radę Nadzorczą wobec innych organów Spółki i innych osób. W czasie nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jego kompetencje w zakresie organizacji prac Rady Nadzorczej wykonuje Wiceprzewodniczący Rady. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący z własnej inicjatywy lub na wniosek pozostałych członków Rady Nadzorczej lub Zarządu. Posiedzenia są zwoływane z wyprzedzeniem siedmiodniowym faxem, listem poleconym lub pocztą elektroniczną. Zawiadomienie o posiedzeniu Rady Nadzorczej powinno określać dzień i godzinę posiedzenia, porządek obrad oraz zawierać załączone wszystkie dokumenty niezbędne do zapoznania się ze sprawami znajdującymi się w porządku obrad. W przypadku zgłoszenia Przewodniczącemu Rady Nadzorczej wniosku o zwołanie posiedzenia Rady, posiedzenie takie powinno się odbyć najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku. Bez formalnego zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej może być powzięta uchwała, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na jej podjęcie. Każdy członek Rady Nadzorczej może złożyć wniosek o umieszczenie określonej sprawy w porządku obrad najbliższego posiedzenia Rady Nadzorczej pod warunkiem, że nastąpi to nie później niż na siedem dni przed terminem posiedzenia Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki. Wyjątkowo i jedynie z ważnych powodów Przewodniczący Rady Nadzorczej może wyznaczyć inne miejsce posiedzenia.

21.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem akcji Emitenta

Prawa związane z akcjami Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta składa się z 5.000.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w taki sposób, iż jednej akcji serii A przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu Spółki oraz 1.400.000 akcji zwykłych na okaziciela. Zgodnie z przepisami K.s.h. oraz postanowieniami Statutu Emitenta akcjonariuszom Spółki przysługują następujące prawa wynikające z posiadanych przez nich akcji:

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

1) Prawo do udziału w zysku Spółki przeznaczonym przez walne zgromadzenie do podziału (prawo do dywidendy), wynikające z art. 347 § 1 oraz 348 § 3 i 4 K.s.h.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić walne zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Uchwałę o przesunięciu dnia dywidendy podejmuje się na zwyczajnym walnym zgromadzeniu. Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy w spółce publicznej może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

2) Prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji, wynikające z art. 474 § 1 K.s.h.

Statut Spółki nie przewiduje uprzywilejowania jakichkolwiek akcji w tym zakresie.

3) Prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji w stosunku do posiadanych przez akcjonariusza akcji (prawo poboru), wynikające z art. 433 § 1 K.s.h.

W interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia 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. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Przepisów dotyczących pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru nie stosuje się, gdy:

a) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,

b) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

4) Prawo do zbywania akcji Spółki, wynikające z art. 337 § 1 K.s.h.

Akcje są zbywalne. W s atucie Spółki nie występują ograniczenia w zakresie zbywalności akcji.

5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem wynikające z art. 340 K.s.h.

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.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

1) Prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu Emitenta, wynikające z art. 406 K.s.h.

Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 340 § 3 K.s.h. 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.

2) Prawo głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, wynikające z art. 411 § 1 K.s.h.

Każda akcja imienna serii A daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy, natomiast każda akcja serii B uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy. Każda z Akcji serii C będzie uprawniać do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki.

3) Prawo do złożenia wniosku w sprawie zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy oraz umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad, wynikające z art. 400 § 1 K.s.h.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia.

4) Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy, wynikające z art. 422 K.s.h.

Uchwała walnego zgromadzenia 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. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:

- a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały 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 sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

5) Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy, wynikające art. 425 K.s.h.

Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą przysługuje:

- a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

6) Prawo do żądania informacji o Spółce podczas obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy, wynikające z art. 428 K.s.h.

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd powinien odmówić 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. W uzasadnionych przypadkach zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwu tygodni od dnia zakończenia walnego zgromadzenia.

7) Prawo do wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, wynikające z art. 385 § 3 K.s.h.

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej.

8) Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia oraz prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem, wynikające z art. 407 § 1 i § 2 K.s.h. .

9) Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności na walnym zgromadzeniu, wynikające z 410 § 2 K.s.h.

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

10) Prawo do żądania wydania akcjonariuszom sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, wynikające z art. 395 § 4 K.s.h.

Odpisy sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

11) Prawo do przeglądania protokołów walnych zgromadzeń i żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał, wynikające z art. 421 § 3.

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

12) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce, wynikające z art. 486 i 487 K.s.h.

Jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce.

13) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisów, wynikające z art. 341 § 7.

Każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

14) Prawo akcjonariusza do żądania, aby spółka handlowa, która jest współnikiem albo akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej współnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej wynikające z art. 6 § 4 i 6 K.s.h.

Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa w zdaniu pierwszym, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Uprawnienie to stosuje się odpowiednio w razie ustania stosunku zależności. Obowiązki określone w tych przepisach spoczywają na spółce, która przestała być spółką dominującą.

15) Prawo do żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw, wynikające z art. 84 Ustawy o ofercie.

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw, powinna określać w szczególności: a) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie; b) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę; c) rodzaje dokumentów, które spółka powinna udostępnić biegłemu; d) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Obowiązki związane z akcjami Emitenta

Z akcjami Emitenta nie są związane jakiegokolwiek obowiązki dotyczące świadczeń na rzecz Spółki. Prawa i obowiązki akcjonariuszy określają przepisy K.s.h. oraz Statutu Spółki.

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

Postanowienia Statutu Emitenta nie wprowadzają działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, o bardziej znaczącym zakresie niż jest to wymagane przepisami prawa.

Zgodnie z art. 351 K.s.h. Spółka może wydawać akcje o szczególnych uprawnieniach, które powinny być określone w Statucie (akcje uprzywilejowane). Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne. Uprzywilejowanie może dotyczyć w szczególności prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej. Statut może uzależniać przyznanie szczególnych uprawnień od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Zgodnie z art. 352 i 353 K.s.h., jednej akcji nie można przyznać więcej niż dwa głosy. W przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy nie korzystają z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami. Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme). Do akcji niemych nie stosuje się ograniczeń dotyczących wysokości uprzywilejowania w zakresie dywidendy oraz mogą one korzystać z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami. Statut może przewidywać, że akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, przysługuje wyrównanie z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych.

Zgodnie z art. 354 K.s.h., Statut może też przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia. W szczególności mogą one dotyczyć prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki, przy czym osobiste uprawnienia przyznane akcjonariuszowi mogą być uzależnione od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście stosuje się ograniczenia dotyczące ich zakresu i wykonywania, tak jak w przypadku akcji uprzywilejowanych. Uprawnienia osobiste przyznane indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem spółki.

Uprzywilejowanie akcji jako i przyznanie uprawnień osobistych wymaga określenia ich w Statucie Spółki. Zgodnie z art. 430 § 1 K.s.h., zmiana Statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut Spółki powinna określać akcje podlegające uprzywilejowaniu oraz rodzaj uprzywilejowania, ewentualnie warunki, od których spełnienia uzależnione jest uprzywilejowanie akcji lub odpowiednio wskazanie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj osobistego uprawnienia, ewentualnie warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprawnień osobistych.

Zgodnie z art. 415 § 1 i § 3 K.s.h., uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością $\frac{3}{4}$ głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, zgodnie z art. 354 K.s.h., wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Statut może ustanowić surowsze warunki powzięcia uchwały dotyczącej zmiany Statutu, zwiększającej świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplającej prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom.

Jeżeli w spółce istnieją akcje o różnych uprawnieniach, uchwały o zmianie statutu, obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu akcji, mogące naruszyć prawa akcjonariuszy danego rodzaju akcji, powinny być powzięte w drodze oddzielnego głosowania w każdej grupie (rodzaju) akcji. W każdej grupie akcjonariuszy uchwała powinna być powzięta większością głosów, jaka jest wymagana do powzięcia tego rodzaju uchwały na walnym zgromadzeniu. Zasady powyższe stosuje się również do emisji nowych akcji uprzywilejowanych, które przyznają uprawnienia tego samego rodzaju, jakie służą dotychczasowym akcjom uprzywilejowanym, albo przyznają inne uprawnienia, mogące naruszyć prawa dotychczasowych akcjonariuszy uprzywilejowanych. Nie dotyczy to przypadku, gdy statut przewiduje emisję nowych akcji uprzywilejowanych. Zniesienie przywileju akcji niemej powoduje uzyskanie przez akcjonariusza prawa głosu z takiej akcji. Statut może przewidywać, że zniesienie lub ograniczenie przywilejów związanych z akcjami poszczególnych rodzajów oraz uprawnień osobistych przyznanych indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi następuje za odszkodowaniem.

21.2.5 Opis zasad określających sposób zwoływania dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwoływanie walnych zgromadzeń

Do zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy Spółki oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy stosuje się przepisy K.s.h., oraz postanowienia Statutu Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Zwyczajne walne zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane w ciągu 14 dni od przedstawienia żądania wraz z projektami porządku obrad i wnioskowanych uchwał. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 401 § 1 K.s.h., jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce odbycia walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku, w którym wszystkie akcje Spółki są akcjami imiennymi, walne zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. Dzień wysłania listów uważa się za dzień ogłoszenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

Uczestnictwo w walnym zgromadzeniu

Zgodnie z art. 406 § 3 K.s.h., akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Głosowanie na walnym zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym, tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu. Walne zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez walne zgromadzenie.

Każda Akcja serii A daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Każda Akcja serii B i C będzie uprawniać do jednego głosu podczas Walnego Zgromadzenia.

21.2.6 Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta dotyczących możliwości zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Spółki oraz jej regulaminy nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7 Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

W Statucie Spółki nie występują postanowienia regulujące progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8 Opis warunków nałożonych zapisami statutu lub regulaminów Emitenta, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

W Statucie Spółki oraz jej regulaminach nie występują postanowienia nakładające spełnienie bardziej rygorystycznych warunków niż wynikających z przepisów prawa, w zakresie zmian kapitału zakładowego Spółki.

22 ISTOTNE UMOWY

Jako kryterium w zakresie uznania umów innych niż zawierane w normalnym toku działalności za umowy istotne, Emitent przyjął wartość umowy przekraczającą 100.000,- złotych. Ewentualnie wartość umowy istotnej mogłaby być mniejsza w przypadku gdyby jej przedmiot miał szczególne znaczenie dla Emitenta. W okresie ostatnich dwóch lat Emitent zawarł jedną istotną umowę, inną niż umowy zawierane w normalnym toku działalności.

Umowa Sprzedaży z dnia 5 czerwca 2008 r.

W dniu 5 czerwca 2008 r. Emitent, jako kupujący zawarł w formie aktu notarialnego, przed notariuszem Małgorzatą Bańkosz-Ruśkowską z Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ul. Zaolziańskiej 1/3 (Rep. A nr 5610/2008) umowę sprzedaży nieruchomości niezabudowanej oznaczonej jako działka nr 335/4, AM-2, nr jedno. Rej. G. 206, o powierzchni 0,7 hektara, położonej obręb 0007, Domasław, gmina Kobierzyce, województwo dolnośląskie. Sprzedającym nieruchomość była „CMO” sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. W miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego działka została przeznaczona pod tereny usług komercyjnych. Cena sprzedaży brutto wyniosła 1.281.000,- złotych.

23 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

W Prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia oraz raporty ekspertów.

Dla celów sporządzenia Prospektu zostały wykorzystane dane pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone, oraz, że w stopniu w jakim jest świadomy oraz w jakim może ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

Źródła informacji pochodzące od osób trzecich zostały wskazane w pkt. III.6.5. Części III Prospektu Emisyjnego.

24 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty, lub ich kopie:

- Statut Emitenta,
- Odpis z Krajowego Rejestru Przedsiębiorców,
- Sprawozdania finansowe Emitenta za rok 2005, 2006, 2007 oraz I półrocze 2008 roku,
- Treść Uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia VOLTEX S.A. z siedzibą w Lubinie z dnia 11.12.2008 roku,
- Oświadczenie w sprawie przestrzegania ładu korporacyjnego,
- Regulaminy organów Emitenta.

Z dokumentami udostępnionymi do wglądu w formie papierowej można zapoznać się w biurze Emitenta – ul. Wójta Henryka 45, 59-300 Lubin.

25 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada akcji lub udziałów w innych przedsiębiorstwach.

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1 Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie zostały przedstawione w pkt. 1 Części III Prospektu Emisyjnego.

1.2 Oświadczenia osób odpowiedzialnych

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie zostały zawarte w pkt. 1 Części III Prospektu Emisyjnego.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka zostały przedstawione w Części II Prospektu Emisyjnego.

3 PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1 Oświadczenie Emitenta o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest wystarczający na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 kolejnych miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

3.2 Oświadczenie Emitenta o kapitalizacji i zadłużeniu

Tabela. Kapitały i zadłużenie Emitenta (w tys. zł)

	30.04.2009 *
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	2.273
- zabezpieczone	0
1) kredyt krótkoterminowy i pożyczki	0
2) kredyt długoterminowy - leasing	0
- niezabezpieczone	2.273
zobowiązania z tytułu dostaw	1.975
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	282
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0
4) zobowiązania pozostałe-leasing	0
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	16
6) pozostałe	0
Zadłużenie długoterminowe:	0
- zabezpieczone	0
1) kredyt długoterminowy	0
leasing	0
Kapitał własny	14.990
- kapitał zakładowy	6.400

- kapitał zapasowy	2.510
- kapitał z aktualizacji wyceny	0
- wynik z lat ubiegłych	6.180
- wynik netto roku bieżącego	-100
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	0
A. Środki pieniężne	+8.609
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie) krótkoterminowe udzielone pożyczki	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	+8.609
E. Bieżące należności krótkoterminowe	+4.069
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie	-1.975
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	-1.975
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	+10.703
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	-298
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	-298
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	+10.405

*dane finansowe na dzień 30.04.2009 roku nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada zobowiązań warunkowych i pośrednich.

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie występują osoby fizyczne i prawne zaangażowane w emisję lub ofertę poza niżej wymienionymi:

1. Dom Maklerski POLONIA NET S.A.

Wysokość wynagrodzenia Domu Maklerskiego POLONIA NET S.A., będącego firmą inwestycyjną, za pośrednictwem której w ramach publicznej oferty oferowane są Akcje Serii C VOLTEX S.A., jest częściowo uzależniona od powodzenia publicznej Oferty Akcji Serii C.

Zakres działań DM POLONIA NET S.A. obejmuje:

- wykonanie czynności związanych z przeprowadzeniem publicznej oferty nowej emisji akcji,
- doradztwo przy plasowaniu akcji,
- wykonanie czynności związanych z przygotowaniem i przeprowadzeniem subskrypcji akcji,
- wykonanie czynności związanych z rejestracją akcji i praw do akcji w KDPW,
- wykonanie czynności wprowadzenia akcji i praw do akcji do obrotu giełdowego na GPW.

Ponadto Dom Maklerski POLONIA NET S.A. będzie odpowiedzialny za doradztwo oraz wsparcie w zakresie funkcjonowania Emitenta na rynku regulowanym, ze szczególnym uwzględnieniem wypełniania obowiązków informacyjnych. Umowa

obowiązywać będzie w okresie 12 miesięcy od dnia debiutu, z zastrzeżeniem możliwości skrócenia lub wydłużenia okresu realizacji doradztwa.

Pomiędzy działaniami DM POLONIA NET S.A. i Emitenta nie występują żadne inne interesy włącznie z konfliktem interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty Akcji Serii C.

2. ART Capital Sp. z o.o.

Doradca Finansowy – Art Capital Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie – jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym przy przeprowadzaniu Publicznej Oferty Akcji Oferowanych, w tym w szczególności w zakresie doradztwa przy przygotowaniu części Prospektu Emisyjnego, sporządzanego przez Emitenta.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowego nie jest uzależnione od powodzenia publicznej oferty Akcji Serii C.

Pomiędzy działaniami Doradcy Finansowego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

3. Juszkwicz Wójcik Domińczak Kancelaria Adwokacko – Radcowska sp.p.

Juszkwicz Wójcik Domińczak Kancelaria Adwokacko – Radcowska sp.p. pełni funkcję doradcy prawnego w zakresie przygotowania części prawnej prospektu emisyjnego Emitenta w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Ponadto doradca prawny świadczy usługi na rzecz Emitenta w zakresie spraw korporacyjnych Spółki.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest uzależnione od powodzenia publicznej oferty Akcji Serii C.

Pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

4. Akcjonariusze Emitenta

Akcjonariusze Emitenta – Edward Parchimowicz, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz Halina Parchimowicz, pełniąca funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta – są zainteresowani osiągnięciem jak najwyższej wyceny rynkowej akcji.

3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Szacowane wpływy Emitenta z emisji akcji serii C, po uwzględnieniu kosztów przeprowadzenia emisji, wyniosą około 28,94 mln zł. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na realizację przyjętej strategii rozwoju, w tym osiągnięcie trzech podstawowych celów:

1. Poszerzenie oferty handlowej:

Emitent planuje zwiększyć kompleksowość oferty rynkowej. W tym celu Spółka zakłada akwizycje podmiotów oferujących produkty i usługi komplementarne w stosunku do swojej działalności. W kręgu zainteresowań Emitenta są firmy z branży energetycznej oraz górniczej, z którymi Emitent współpracuje przy realizacji zleceń. Włączenie tych spółek do grupy kapitałowej Emitenta niewątpliwie poszerzy ofertę rynkową, co pozwoli na realizację kontraktów aktualnie niedostępnych oraz zdecydowanie poprawi rentowność prowadzonych projektów. Emitent nie wytypował jeszcze konkretnego podmiotu, który może stać się obiektem przejęcia. Jednakże rozpoczął rozmowy zmierzających do zakupu udziałów w dwóch spółkach o charakterze produkcyjno-remontowo-instalacyjnym w branży energetycznej, które potencjalnie mogą zostać przejęte. Emitent planuje na ten cel przeznaczyć kwotę około 20 mln zł. Emitent zakłada realizację tego celu w najszybszym możliwym terminie, jednak nie później niż do końca 2011 roku.

W przypadku wystąpienia przeszkód co do ostatecznego uzgodnienia warunków nabycia udziałów lub akcji innych podmiotów lub w przypadku trudności ze wskazaniem atrakcyjnych spółek, które stanowiłaby podmiot przejęcia, Zarząd Emitenta rozważy przeznaczenie kwoty w wysokości 20 mln zł na przejęcia w branżach pokrewnych. Emitenta rozważa rozszerzenie zainteresowania o branżę instalatorską lub podmioty o charakterze produkcyjnym i usługowym z branży mechanicznej i budowlanej. W przypadku niepowodzenia rozmów w sprawie przejęcia planowanych spółek Emitent rozważy stworzenie nowych podmiotów o charakterze podobnym do podmiotów planowanych do przejęcia. Do czasu finalizacji akwizycji przedsiębiorstw środki pieniężne zostaną zdeponowane na rachunku bankowym, krótkoterminowych lokatach bankowych lub w formie papierów wartościowych emitowanych przez Skarbu Państwa.

2. Zwiększenie dostępności oferowanych towarów, produktów i usług:

Emitent planuje rozbudowę własnej sieci dystrybucji. Aktualnie oferta Emitenta dostępna jest w pięciu firmowych oddziałach handlowych zlokalizowanych w Lubinie, gdzie mieści się centrala Spółki, we Wrocławiu, Katowicach, Lublinie i Gdańsku. Własna sieć dystrybucji pozwala obecnie dotrzeć z ofertą na teren całego kraju, jednak wzrost popytu na produkty i usługi Emitenta skłania do powołania kolejnych filii w innych miastach Polski, m. in. w tak dużych ośrodkach jak Warszawa i Łódź. Na ten cel Emitent przeznaczy kwotę około 1,5 mln zł. W ramach tej kwoty zostaną wykonane prace związane z przystosowaniem wynajętej lub zakupionej powierzchni pod biura handlowe. Emitent rozpoczął już tworzenie Oddziału w Warszawie, gdzie wynajęto pomieszczenie biurowe oraz zatrudniono osobę na stanowisku Dyrektora Regionu Centralnego,

który będzie odpowiedzialny za wdrożenie i funkcjonowanie Oddziału. Emitent zakłada, że proces rozbudowy sieci dystrybucji o wymienione powyżej miasta zakończy się do końca 2011 roku.

3. Budowa centrum logistyczno-magazynowego:

Sieć dystrybucji w postaci istniejących już oddziałów oraz oddziałów planowanych do otwarcia skłania Emitenta do rozbudowy zaplecza logistyczno – magazynowego. W 2008 roku z własnych środków Emitent dokonał już zakupu nieruchomości położonej w okolicy Wrocławia, na której będzie prowadzona budowa nowego centrum logistyczno – magazynowego. Na dalsze prace związane z tym celem Emitent planuje przeznaczyć kwotę około 6 mln zł. Z uruchomieniem centrum logistyczno – magazynowego wiąże się dodatkowo konieczność wstępnego zatowarowania powierzchni, co będzie wiązało się z wydatkiem 1,44 mln zł. Emitent zakłada, że cel ten zostanie zrealizowany nie później niż do końca 2011 roku.

Wskazane powyżej cele są działaniami długoterwałymi. Emitent planuje rozpoczęcie realizacji celów już w 2009 roku i szacuje, że do końca 2009 roku około 30% wpływów z emisji zostanie już zagospodarowane.

W przypadku, gdy Cena Emisyjna zostanie ustalona na poziomie niższym niż maksymalny, Emitent zamierza konsekwentnie realizować wskazane powyżej cele. W takiej sytuacji pozyskana kwota zostanie proporcjonalnie podzielona na wskazane cele emisji. 2/3 pozyskanej kwoty zostanie wydatkowane na cel wymieniony w punkcie 1, natomiast 1/3 część na cele wskazane w punktach 2 i 3. Do pełnego zakończenia wskazanych inwestycji Emitent będzie wykorzystywał własne środki pieniężne, jednak w takim przypadku okres realizacji inwestycji może się wydłużyć.

W przypadku stwierdzenia, że przesunięcia wydatkowanych kwot pomiędzy celami emisji wymienionymi w punktach 1-3 będzie bardziej efektywne dla rozwoju Spółki, Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania takich zmian. Ewentualna decyzja odnośnie zmiany przeznaczenia środków pozyskanych z emisji wraz z określonym zakresem zmian zostanie podjęta przez Zarząd w formie uchwały i przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 56, ust. 1 Ustawy o ofercie.

Do momentu rozdysponowania kwoty pozyskanej z emisji środki pieniężne będą lokowane na: rachunku bankowym, krótkoterminowych lokatach bankowych lub w formie papierów wartościowych Skarbu Państwa.

4 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1 Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z:

- publiczną ofertą 4.000.000 (czterech milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda;
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie więcej niż 4.000.000 (czterech milionów) Akcji Serii C oraz nie więcej niż 4.000.000 (czterech milionów) Praw do Akcji Serii C;
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 1.400.000 (jednego miliona czterystu tysięcy) Akcji Serii B.

4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje

Akcje serii C zostały wyemitowane (utworzone) na podstawie art. 431 § 1 K.s.h., zgodnie z którym podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Zgodnie z art. 430 i 415 § 1 K.s.h. zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta, podjętej większością trzech czwartych głosów. Statut emitenta nie ustanawia surowszych wymogów w zakresie podjęcia uchwały o zmianie statutu i emisji akcji. Akcje serii C zostały wyemitowane z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy, zgodnie z art. 433 § 2 K.s.h.

Akcje serii B zostały utworzone na podstawie art. 430 § 1 i następnych K.s.h., w wyniku zmiany statutu Spółki. Uchwała w sprawie zmiany statutu Spółki została podjęta w dniu 11 grudnia 2008 r. i zaprotokołowana przez notariusza Małgorzatę Niespodziewany prowadzącą Kancelarię Notarialną w Lubinie, przy ul. Sienkiewicza 9 (Rep. A Nr 12621/2008).

4.3 Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych

Akcje Serii C będące przedmiotem Oferty Publicznej i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz Akcje Serii B będące przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Serii B, Serii C oraz Prawa do Akcji Serii C będą miały formę zdematerializowaną.

Czynności w zakresie rejestracji Akcji prowadzone będą przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

4.4 Waluta emitowanych akcji

Wartość nominalna i cena emisyjna Akcji serii B i C została określona w złotych polskich. Akcje serii B i C są akcjami zwykłymi na okaziciela. Wartości nominalna Akcji Spółki wynosi 1,- (jeden) złoty każda.

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa oraz obowiązki związane z Akcjami serii B i C określa Kodeks spółek handlowych, statut Spółki oraz inne właściwe przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Z Akcjami serii B i C nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń. Nie występują ograniczenia w Statucie Emitenta, co do przenoszenia praw z Akcji serii B i C.

4.5.1 Prawo do dywidendy

4.5.1.1 Dokładna data(y), w której powstaje prawo

Zgodnie z art. 347 § 1 K.s.h. akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z § 24 pkt 3) Statutu Spółki o podziale zysku każdorazowo decyduje uchwała Walnego Zgromadzenia.

Przypadająca uchwałą Walnego Zgromadzenia kwota przeznaczona do podziału dzielona jest pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wypłaty dywidendy zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. Dzień dywidendy, tj. dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwałą Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z § 4 Uchwały Nr 2/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 grudnia 2008 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i emisji w drodze oferty publicznej akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki, Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie poczynając od 1 stycznia 2009 roku, to jest od wypłaty dywidendy za cały rok obrotowy 2009, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

Art. 348 § 2 K.s.h. stanowi, iż uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić walne zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy akcjonariuszom. Uchwałą o przesunięciu dnia dywidendy podejmuje się na zwyczajnym walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 348 § 3 i 4 K.s.h. zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

Zgodnie z Rozdziałem XIII § 9 ust. 1 Szczegółowych Zasad Obrotu GPW, Emitent obowiązany jest niezwłocznie powiadomić Giełdę o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto zgodnie z § 91 - 94 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować Krajowy Depozyt o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz terminach dywidendy i wypłaty, przysyłając niezwłocznie, ale nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałą właściwego organu Spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10 dnia po dniu dywidendy. KDPW informacje o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz terminach dywidendy i wypłaty przekazuje wszystkim uczestnikom bezpośrednim KDPW.

Informacje te mogą być przekazywane przy użyciu systemu ESDI. Uczestnicy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, a znajdujących się rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy. KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich. W następnym dniu po dniu dywidendy KDPW informuje uczestników bezpośrednich o wyniku ustaleń, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym. Uczestnicy obowiązani są niezwłocznie zawiadomić KDPW o rozbieżnościach między treścią ustaleń w zakresie liczby papierów wartościowych ustalonych przez uczestników, dających prawo do dywidendy, a znajdujących się rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy i liczby papierów wartościowych ustalonych przez KDPW, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich.

Zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW w terminie wypłaty dywidendy do godz. 11.30 Emitent jest zobowiązany postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od Emitenta na poszczególne rachunki pieniężne lub rachunki bankowe uczestników bezpośrednich, zgodnie z ustaleniami opisanymi powyżej. Jeżeli Emitent przekazuje tytułem realizacji prawa do dywidendy kwotę inną niż kwota z otrzymanego przez niego wezwania od KDPW, wówczas jest on zobowiązany do wskazania szczegółowego sposobu rozdziału przekazanej kwoty.

4.5.1.2 Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz osoby, na rzecz których działa takie wygaśnięcie prawa

W wyniku podjęcia przez walne zgromadzenie Spółki uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału, akcjonariusze nabywają prawo do wypłaty dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne od dnia wypłaty dywidendy określonego w uchwale walnego zgromadzenia i przedawnia się na zasadach ogólnych określonych w ustawie Kodeks cywilny. Po upływie terminu przedawnienia Emitent może odmówić wypłaty dywidendy.

4.5.1.3 Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji, niebędących rezydentami

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 22 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne i osoby prawne, nie mające miejsca zamieszkania albo siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Jednakże zarówno w stosunku do osób fizycznych jak i osób prawnych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

4.5.1.4 Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia powinna zostać określona w stosownej uchwale walnego zgromadzenia akcjonariuszy w sprawie wypłaty dywidendy akcjonariuszom Spółki.

Walne zgromadzenie może raz do roku, po zakończeniu roku obrotowego podjąć uchwałę o wypłacie zysku akcjonariuszom Spółki, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta

Zgodnie z art. 347 § 2 K.s.h., zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Statut Emitenta nie wprowadza innego sposobu podziału zysku. Zarząd może dokonać wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, pod warunkiem uzyskania zgody rady nadzorczej.

Zgodnie z art. 348 § 1 K.s.h., kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę 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 kapitały zapasowy lub rezerwowe.

4.5.2 Prawo głosu

Akcje serii C będą akcjami zwykłymi na okaziciela, nie są uprzywilejowane i dają prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu każda. Zgodnie z art. 412 § 1-3, art. 413 K.s.h. akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich przedstawicieli. Pełnomocnictwa do uczestnictwa w Walnym

Zgromadzeniu i do wykonywania prawa głosu udziela się pod rygorem nieważności w formie pisemnej, przy czym członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu. 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.

Z uwagi na fakt, iż akcje Emitenta serii C będą akcjami na okaziciela oraz będą zdematerializowane, zgodnie z art. 406 § 3 K.s.h., akcjonariusze spółek publicznych powinni złożyć w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Ponadto, art. 9 Ustawy o obrocie stanowi, iż na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, zwany „wystawiającym”, wystawia mu, na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe, zwane dalej „świadectwem”. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku. Świadectwo 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.

Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu. W zakresie tym przepisu art. 406 § 2 K.s.h. nie stosuje się.

Zgodnie z art. 11 Ustawy o obrocie, 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 wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. W okresie pomiędzy wystawieniem świadectwa a upływem terminu jego ważności, te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Statut Spółki nie zawiera ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy. Statut Emitenta nie przewiduje ograniczenia prawa głosu Akcjonariusza mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce, o którym mowa w art. 411 § 3 KSH.

4.5.3 Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Zgodnie z art. 433 § 1 i 2 K.s.h., akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia 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. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Prawo poboru Akcji serii C w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone. Zgodnie z § 2 Uchwały Nr 2/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 grudnia 2008 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i emisji w drodze oferty publicznej akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki, w interesie Spółki podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii C, dokonuje się z wyłączeniem w całości prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy.

4.5.4 Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Kwestia prawa do udziału w zyskach Emitenta została opisana w punkcie 4.5.1. powyżej.

Ponadto, statut Spółki nie przewiduje wydawania świadectw tymczasowych w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, o których mowa w art. 355 K.s.h.

Walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki nie podjęło uchwały upoważniającej radę nadzorczą do ustalenia, że wynagrodzenie członków zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy, o której mowa w art. 378 § 2 K.s.h.

Walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki nie podjęło także uchwały przyznającej wynagrodzenie członkom rady nadzorczej w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczonym do podziału między akcjonariuszy, o której mowa w art. 392 § 2 K.s.h.

4.5.5 Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Zgodnie z art. 474 § 1 i 2 K.s.h., w przypadku likwidacji Spółki podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Majątek, pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

W kapitale zakładowym Spółki nie występują akcje posiadające prawo pierwszeństwa przy podziale jej majątku w przypadku likwidacji, o których mowa w art. 474 § 3 K.s.h.

4.5.6 Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z art. 359 § 1 K.s.h., akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut.

Zgodnie § 7 Statutu Emitenta akcje mogą być umarzane w sposób i na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia tylko za uprzednią zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone, w drodze ich nabycia przez spółkę. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie akcji Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem art. 363 § 5 Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z art. 359 § 2 – 4 K.s.h., umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana.

4.5.7 Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z art. 334 § 2 K.s.h., zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Akcje Spółki dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym będą akcjami na okaziciela i podlegać będą dematerializacji na podstawie przepisów Ustawy o obrocie.

4.6 Podstawa prawna emisji akcji

Treść uchwały nr 2/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii C z dnia 11 grudnia 2008 r. przedstawia się następująco:

„Uchwała nr 2/2008

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i emisji w drodze oferty publicznej akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmian statutu Spółki

Działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt. 3), art. 432 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 24 pkt 6) statutu Spółki walne zgromadzenie postanawia co następuje:

§ 1.

Podwyższa się w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy Spółki z kwoty 6.400.000,- (sześć milionów czterysta tysięcy) złotych do kwoty nie wyższej niż 10.400.000,- (dziesięć milionów czterysta tysięcy) złotych tj. o kwotę nie większą niż 4.000.000,- (cztery miliony) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,- (jeden) złoty każda.

§ 2.

W interesie Spółki podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii C, dokonuje się z wyłączeniem w całości prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy.

Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji serii C oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej

Niniejsza opinia została sporządzona zgodnie z art. 433 § 2 Kodeks spółek handlowych w związku z planowanym podjęciem przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję, w drodze oferty publicznej 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii C.

W ocenie Zarządu Spółki dla jej dalszego rozwoju niezbędne jest pozyskanie dodatkowych środków finansowych. Publiczna oferta akcji serii C pozwoli na realizację tego celu oraz jednocześnie wpłynie pozytywnie na wycenę Spółki i zapewni płynność w zakresie obrotu jej akcjami. Dodatkowo Spółka będzie mogła liczyć na zwiększenie zainteresowania prowadzoną przez nią działalnością.

Zdaniem Zarządu dotychczasowi akcjonariusze Spółki nie zamierzają zapewnić dodatkowych środków finansowych. Dlatego niezbędne jest zaoferowanie akcji nowej emisji inwestorom zewnętrznym, w drodze oferty publicznej, co gwarantuje największą efektywność tej operacji. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C i zaoferowania ich inwestorom zewnętrznym pozwoli na zwiększenie liczby akcjonariuszy Spółki, co jest warunkiem niezbędnym do wprowadzenia akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Biorąc pod uwagę powyższe argumenty pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy akcji serii C jest w pełni uzasadnione i leży w interesie Spółki.

Cena emisyjna akcji serii C w ofercie publicznej zostanie określona przez Zarząd Spółki. Zarząd na podstawie rekomendacji Oferującego, przy uwzględnieniu wyceny akcji spółek o podobnym profilu działalności, notowanych na rynku regulowanym, jak również celów emisyjnych Spółki wskaże przedział cenowy, w ramach którego wyznaczona zostanie cena emisyjna akcji. Cena emisyjna zostanie ustalona w oparciu o mechanizm budowania książki popytu lub na podstawie zapisów składanych w ramach oferty.

§ 3.

1. Akcje nowej emisji serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostaną pokryte wyłącznie gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
2. Obejmujący akcje zobowiązani będą do jednorazowej wpłaty ceny emisyjnej w całości przed dokonaniem przydziału akcji.

§ 4.

Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od 1 stycznia 2009 roku tj. za cały rok obrotowy 2009, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

§ 5.

1. Emisja Akcji serii C zostanie przeprowadzona w ramach oferty publicznej 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.
2. Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii B oraz praw do akcji serii C i akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa.
3. Postanawia się o dematerializacji akcji serii B oraz praw do akcji serii C i akcji serii C, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

§ 6.

Upoważnia się Spółkę do:

- 1) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C,

- 2) określenia daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii C, podziału akcji na transze, dokonywania przesunięć między transzami;
- 3) ustalenia zasad przydziału akcji serii C i dokonanie przydziału;
- 4) zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A w sprawie rejestracji akcji serii B, praw do akcji serii C i akcji serii C oraz podjęcia niezbędnych czynności w zakresie ich dematerializacji i rejestracji,
- 5) dokonania wszelkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia akcji serii B oraz praw do akcji serii C i akcji serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i ich wprowadzenia do obrotu na rynku giełdowym,
- 6) dokonania wszelkich innych czynności koniecznych do przeprowadzenia emisji akcji serii C.

§ 7.

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- a) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zgodnie z art. 310 § 2 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych;
- b) złożenia wniosku o rejestrację zmiany statutu Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym, zgodnie z art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych.

2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do sporządzenia tekstu jednolitego statutu uwzględniającego zmiany wprowadzone niniejszą uchwałą.

§ 8.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, oraz Emisją Akcji serii C, która zostanie przeprowadzona w ramach oferty publicznej 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, § 6 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

§ 6

1. *Kapitał akcyjny spółki wynosi nie więcej niż 10.400.000,00 (dziesięć milionów czterysta tysięcy) złotych i dzieli się na 5.000.000 (pięć milionów) akcji imiennych serii A, o numerach od 1 do 5.000.000, o wartości nominalnej 1,- (jeden) złoty każda, na 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 1 do 1.400.000 o wartości nominalnej 1, - (jeden) złoty każda oraz na nie więcej niż 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 1 do nie więcej niż 4.000.000, o wartości nominalnej 1, - (jeden) złoty każda.*

§ 9.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej powzięcia, pod warunkiem zarejestrowania zmian w statucie Spółki wprowadzonych Uchwałą nr 1/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 grudnia 2008 r., w sprawie zmian w statucie Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego i zmiana statutu Spółki, wprowadzone niniejszą uchwałą będą miały moc obowiązującą od dnia ich wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego."

Zgodnie z art. 430 § 1 i 431 § 1 i § 4 K.s.h., zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - po upływie dwunastu miesięcy od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego, albo stwierdzenia równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo memorandum informacyjnego albo wniosek o stwierdzenie równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Publiczna oferta Akcji serii C wymaga, zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie, podjęcia następujących czynności:

1. sporządzenia prospektu emisyjnego,
2. zatwierdzenia prospektu przez Komisję,
3. udostępnienia prospektu do publicznej wiadomości.

Ponadto zgodnie, z art. 5 ust. 1-3 Ustawy o obrocie, Emitent zobowiązany jest do podpisania umowy z KDPW w sprawie rejestracji i dematerializacji Akcji serii C przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji serii C.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych, zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o obrocie, powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Od chwili zarejestrowania papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej na podstawie umowy z KDPW za rachunki papierów wartościowych uważa się również zapisy dotyczące tych papierów, dokonywane w związku z ich subskrypcją przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych (art. 4 ust. 2 Ustawy o obrocie). Tak więc zapisy na Akcje serii C w rejestrze sponsora emisji staną się rachunkami papierów wartościowych, z chwilą zarejestrowania praw do Akcji serii C w KDPW. Powstanie Akcji serii C nastąpi natomiast po wydaniu przez sąd rejestrowy postanowienia o wpisie zmiany statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C do Krajowego Rejestru Sądowego i następnie zostaną one zarejestrowane w KDPW.

4.7 Przewidywana data emisji akcji

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony w punkcie 5.1.3. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Emitent zamierza złożyć wniosek o rejestrację Akcji Serii C w Krajowym Rejestrze Sądowym niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C.

4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji

4.8.1 Ograniczenia wynikające ze statutu Emitenta

W zakresie Akcji serii B i C Spółki nie występują w statucie ograniczenia w zakresie ich przenoszenia.

4.8.2 Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Ofercie

Ustawa o ofercie wprowadza szereg ograniczeń i obowiązków związanych z nabywaniem papierów wartościowych.

Obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, kto:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 %, 75 % albo 90 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 %, 75 % albo 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 %, 75 % albo 90 % lub mniej ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnym, których mowa powyżej są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ogłoszone przez Komisję w drodze publikacji na stronie internetowej

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o których mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- 1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10 % ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - a) 2 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,

b) 5 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a,

2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Obowiązki dokonania zawiadomień, o którym mowa powyżej, nie powstają 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.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów;
- 5) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- 6) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt 2 i 3 powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim

W przypadku zmiany zamiarów lub celu, o których mowa w pkt 4 powyżej, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.

Zgodnie z art. 69a obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- 2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- 3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

W przypadku, o którym mowa w pkt 2 powyżej, zawiadomienie, o którym mowa w art. 69 ust. 1, zawiera również informacje o:

- 1) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;
- 2) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;
- 3) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązki określone w art. 69 powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie

Obowiązki dotyczące wezwań

Zgodnie z art. 72 ust.1 Ustawy o ofercie, nabycie 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 %

- może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie, przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty 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 lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, 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 lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, 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 przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 powyżej, 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.

Art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie stanowi, iż przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu, o którym mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty 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 lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66 % ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, 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.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie, Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z ust. 1 lub 2 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83, jest obowiązany, 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.

Przepis art. 74 ust. 3 stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie, jeżeli przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2 tego artykułu, 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.

Zgodnie z art. 75 ust. 1 Ustawy o ofercie, obowiązki, o których mowa w art. 72, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 i 73, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

- 1) w wyniku pierwszej oferty publicznej;
- 2) w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- 2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej; w tym przypadku art. 5 nie stosuje się;
- 3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- 4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538);
- 5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- 6) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie.

Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73, mogą być nabywane wyłącznie:

- 1) zdematerializowane:
 - a) akcje innej spółki,
 - b) kwity depozytowe,
 - c) listy zastawne;

2) obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce.

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie .

Zgodnie z art. 77 Ustawy o ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

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 obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki:

- 1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- 2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- 3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom.

W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazywane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego.

Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania

Zgodnie z art. 78 ust. 1 Ustawy o ofercie, po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, Komisja może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Żądanie, o którym mowa w ust. 1, doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, o którym mowa w art. 77 ust. 2, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanemu do ogłoszenia wezwania.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa w ust. 1 tego artykułu, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu:

- 1) w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:
 - a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
 - b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a;
- 2) w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Ponadto, zgodnie z art. 79 ust. 2 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1 powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 3 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z ust. 1-3, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5 % wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 4a-4f, przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z ust. 1 pkt 1 i ust. 3 art. 79, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- 1) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- 2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- 3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością

- podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do Komisji z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1, ust. 2 i 3. Komisja może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. Komisja może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji. Do wniosku załącza się wycenę akcji spółki sporządzoną według wartości godziwej, na dzień przypadający nie wcześniej niż 14 dni przed złożeniem wniosku, przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości wyceny załączonej do wniosku Komisja może zlecić sporządzenie wyceny podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych. W przypadku gdy wycena sporządzona na zlecenie Komisji wykaże, że wątpliwości były uzasadnione, wnioskodawca zwraca Komisji koszty sporządzenia wyceny. W przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 2 albo art. 74 ust. 2, wniosek może zostać złożony nie później niż w terminie miesiąca od powstania obowiązku ogłoszenia wezwania. Komisja podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku, o którym mowa w ust. 4a, wraz z jej uzasadnieniem. W przypadku udzielenia przez Komisję zgody, o której mowa powyżej, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji Komisji udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5 % wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie, za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania.

Wartość akcji zdematerializowanych, o których mowa w art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie, ustala się:

- 1) w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
 - a) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo
 - b) według średniej ceny z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. a;
- 2) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z pkt 1 - według ich wartości godziwej.

Zgodnie z art. 87 wyżej opisane obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania i wezwań, na zasadach określonych w art. 87 Ustawy o ofercie, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o ofercie, odpowiednio spoczywają:

- 1)) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,

b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie,

b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

4) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;

5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;;

6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

W przypadkach, o których mowa w pkt. 5 i 6, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;

b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;

c) mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;

d) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

1) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;

2) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie pkt 4 powyżej - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;

3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88a podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

1)) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72;

2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o ofercie, podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Ponadto zgodnie z art. 89 ust. 2 a i 2 b zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1-2b, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Z zastrzeżeniem ust. 1a art. 90, przepisów rozdziału 4 nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Ponadto zgodnie z art. 90 ust. 1a – 1 e przepisu art. 69 nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

1) prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz

2) firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz

3) firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1.

Przepisów rozdziału 4, z wyjątkiem art. 69 i art. 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

1) Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;

2) spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;

3) spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, pod warunkiem, że:

1) spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;

2) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;

3) podmiot dominujący przekaże do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt 1 i 2, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w ust. 1d pkt 1 i 2 powyżej, uważa się za spełnione, jeżeli:

- 1) struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;
- 2) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;
- 3) w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie – Znaczne pakiety akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto zgodnie z art. 90a ust. 1 Ustawy o ofercie, w przypadku spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, której akcje:

- 1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) zostały po raz pierwszy dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki,
 - 3) zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki - jeżeli spółka wskazała Komisję jako organ nadzoru w zakresie nabywania znacznych pakietów jej akcji
- przepisu art. 74 nie stosuje się. W takim przypadku podmiot nabywający akcje obowiązany jest do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki zgodnie z przepisami państwa członkowskiego w którym spółka publiczna ma siedzibę, z zastrzeżeniem ust. 2.

Zgodnie z art. 90a ust. 2 w przypadku powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w ust. 1 tego artykułu, do wezwania przeprowadzanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie przepisy oddziału 2 rozdziału 4 oraz przepisy wydane na podstawie art. 81, w zakresie przedmiotu świadczenia oferowanego w wezwaniu, ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz procedury przeprowadzania wezwania, w szczególności dotyczące treści wezwania i trybu jego ogłaszania.

W przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 pkt 3, spółka publiczna przed rozpoczęciem obrotu jej akcjami na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest obowiązana:

- 1) wskazać organ nadzoru właściwy w zakresie nabywania znacznych pakietów jej akcji oraz
- 2) zawiadomić organy nadzoru w państwach członkowskich, na terytorium których akcje zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych, o wskazaniu organu, o którym mowa w pkt 1.

Informację o wskazaniu organu nadzoru właściwego w zakresie nabywania znacznych pakietów jej akcji spółka publiczna przekazuje do publicznej wiadomości nie później niż w terminie 3 dni od dnia rozpoczęcia obrotu jej akcjami na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Sankcje administracyjne w związku z niedopełnieniem obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie

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

- 1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o ofercie,
- 2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie, 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 Ustawy o ofercie,

- 4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub art. 77 Ustawy o ofercie,
 - 5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o ofercie,
 - 5a) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
 - 5b) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1
 - 7) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o ofercie, 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 Ustawy o ofercie,
 - 9) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy,
 - 9a) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
 - 10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie,
 - 10a) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82,
 - 10b) nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83,
 - 11) wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
 - 11a) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3
 - 12)) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11a, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej –
- Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie, kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 tej ustawy, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie.

Zgodnie z art. 97 ust. 3 Ustawy o ofercie, kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie.

W decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1 powyżej, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może повторно wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej. Przepisy art. 97 ust. 2 i 3 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio.

4.8.3 Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Obrocie

Zgodnie z art. 19 ust.1 pkt 1 i 2 Ustawy o obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- 1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- 2) dokonywanie 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, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie firmy inwestycyjne oraz Krajowy Depozyt 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:

- 1) będące uczestnikami Krajowego Depozytu;

2) niebędące uczestnikami Krajowego Depozytu - pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem Krajowego Depozytu, 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.

Informacje poufne

Informacją poufną w rozumieniu ustawy jest - określona w sposób precyzyjny - informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku takich instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

1) jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;

2) mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora;

3) w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach, i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych w pkt 1 i 2.

Na podstawie art. 159 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie 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 rewidentzi 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, 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 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 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, 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 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:

- 1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw będących stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, 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
- 2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, 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 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 okresem zamkniętym jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 tego artykułu, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- 2) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 3) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 4) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto, zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, oraz inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej 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, 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 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, 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

Zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu, zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, w przypadku gdy łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro. Obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Obowiązek w zakresie zgłoszenia zamiaru koncentracji, zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 euro.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Obrót, o którym mowa w art. 14 pkt 1 powyżej, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych. Zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z Art. 94. 1 Ustawy Konkurencji i Konsumentów stroną postępowania jest każdy, kto zgłasza, zgodnie z art. 94 ust. 2, zamiar koncentracji. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 euro.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Prezes Urzędu, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy - po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 - konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Zgodnie z art. 19 ust. 2 Prezes Urzędu może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
 - 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
 - 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi
- określając w decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1, termin spełnienia warunków.

W decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1, Prezes Urzędu nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes Urzędu wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- 1) przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- 2) może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Zgodnie z art. 21 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu może uchylić decyzję, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 tej ustawy, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są

odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 tej ustawy. W przypadku uchylecia decyzji Prezes Urzędu orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli w przypadkach, o których mowa w powyżej, koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- 1) podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- 2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- 3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja, o której mowa powyżej, nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku nie zgłoszenia Prezesowi Urzędu zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1, oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

Sankcje z tytułu niezachowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zakresie koncentracji

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 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 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie we wniosku, o którym mowa w art. 23 ustawy, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 ustawy, podał nieprawdziwe dane.

Zgodnie z art. 107 Ustawy Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10 000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 26, art. 28 ust. 1 oraz art. 89 ust. 1 i 3 ustawy, postanowień wydanych na podstawie art. 66 ust. 1 ustawy 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.

Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

- 1) nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 ustawy;
- 2) nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ustawy;

Zgodnie z art. 99 ustawy w przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4, Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.). Prezesowi Urzędu przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

4.8.5 Obowiązki i ograniczenia wynikające z innych przepisów prawnych

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady Wspólnot Europejskich (WE) 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. Rozporządzenie stosuje się do wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- b) 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, która nie osiąga progów określonych powyżej, posiada również wymiar wspólnotowy, w przypadku, gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- c) 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
- d) 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 występuje w przypadku gdy, trwała zmiana kontroli wynika z:

- a) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw, lub
- b) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego stanowi koncentrację w rozumieniu określonym pod lit. b) powyżej.

Koncentracje objęte zakresem Rozporządzenia są oceniane zgodnie z jego celami oraz z przepisami zmierzającymi do stwierdzenia, czy są one zgodne czy nie ze wspólnym rynkiem. Koncentrację, która przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

Koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem, i po:

- a) zawarciu odpowiedniej umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia, lub
- c) po nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar zawarcia umowy lub gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia publicznej oferty przejęcia, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłyby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zgodnie z art. 2 ust. 1 Rozporządzenia koncentracje objęte zakresem Rozporządzenia są oceniane zgodnie z jego celem oraz z następującymi przepisami zmierzającymi do stwierdzenia, czy są one zgodne czy nie ze wspólnym rynkiem. Dokonując tej oceny Komisja Europejska uwzględnia: (i) potrzebę zachowania i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku, z punktu widzenia, między innymi, struktury wszystkich danych rynków oraz rzeczywistej lub potencjalnej konkurencji ze strony przedsiębiorstw zlokalizowanych we Wspólnocie lub poza nią; (ii) pozycję rynkową zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia lub rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój postępu technicznego i gospodarczego, pod warunkiem, że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Komisja Europejska może wydać decyzję uznającą koncentrację o wymiarze wspólnotowym za zgodną ze wspólnym rynkiem albo za niezgodną ze wspólnym rynkiem. Komisja Europejska może również wydać decyzję uznającą koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem po zmianach przeprowadzonych przez zainteresowane przedsiębiorstwa.

W przypadku gdy Komisja Europejska stwierdza, że koncentracja:

- a) została już dokonana i że koncentracja została uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem, lub

- b) została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do decyzji uznającej za zgodną ze wspólnym rynkiem, pod warunkiem przeprowadzenia zmian przez zainteresowane przedsiębiorstwa i w przypadku braku spełnienia takiego warunku stwierdzono, że koncentracja nie jest zgodna ze wspólnym rynkiem,

Komisja Europejska może:

- a) wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja Europejska może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu;
- b) nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego stanu zgodnie z jej decyzją.

Komisja Europejska może nakładać na osoby i zainteresowane przedsiębiorstwa określone w Rozporządzeniu grzywny oraz okresowe kary pieniężne w przypadku naruszania przepisów Rozporządzenia. Decyzje Komisji Europejskiej w zakresie nakładania kar grzywny lub okresowych kar pieniężnych podlegają jurysdykcji Trybunału Sprawiedliwości, który może takie decyzje uchylić, zmniejszyć lub zwiększyć nałożoną grzywnę lub okresowe kary pieniężne.

4.9 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

4.9.1 Przymusowy wykup akcji

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Cenę przymusowego wykupu, z zastrzeżeniem art. 82 ust. 2a, ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3. Zgodnie z art. 82 ust. 2a jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

4.9.2 Obowiązek odkupu akcji

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 83 ust. 1, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu, o którym mowa w art. 83 ust. 1, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83 ust. 1-3, uprawniony jest, z zastrzeżeniem ust. 5, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz 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 na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

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 uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji

4.11.1.1 Osoby fizyczne

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 uzyskany 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.

4.11.1.2 Osoby prawne

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 deklarować dochód (stratę) w sposób uproszczony na zasadach określonych w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskany od podatnika certyfikatem rezydencji.

4.11.2 Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu dywidendy

4.11.2.1 Osoby fizyczne

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 uzyskany 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.

4.11.2.2 Osoby prawne

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 osiągania,
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1, z tym zastrzeżeniem, że bezpośredni udział procentowy spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych ustala się od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku w wysokości nie mniejszej niż 20 procent zaś od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku w wysokości nie mniejszej niż 15 procent,
- 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 osiągania, 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 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, uzyskanym 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.

4.11.3 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z ustawą z dnia 9 września 2000 r. ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym akcji i innych instrumentów finansowych) podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych. Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% wartości rynkowej praw majątkowych.

Zgodnie z art. 9 pkt 9) tej ustawy zwalnia 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).

Ponadto zgodnie z art. 2 pkt 4) wspomnianej wyżej ustawy nie podlegają podatkowi czynności cywilnoprawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest:

- a) opodatkowana podatkiem od towarów i usług,
- b) zwolniona z podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:
 - umów sprzedaży i zamiany, których przedmiotem jest nieruchomości lub jej część, albo prawo użytkowania wieczystego, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu, prawo do domu jednorodzinnego w spółdzielni mieszkaniowej lub prawo do miejsca postojowego w garażu wielostanowiskowym lub udział w tych prawach,
 - umowy spółki i jej zmiany,
 - umowy sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

4.11.4 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt. 1 i 2 ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn, podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem:

- 1) dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego,
- 2) darowizny, polecenia darczyńcy.

Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych. Obowiązek podatkowy powstaje:

- 1) przy nabyciu w drodze dziedziczenia - z chwilą przyjęcia spadku;
- 2) przy nabyciu w drodze zapisu, dalszego zapisu lub z polecenia testamentowego - z chwilą wykonania zapisu, dalszego zapisu lub polecenia;
- 3) przy nabyciu w drodze darowizny - z chwilą złożenia przez darczyńcę oświadczenia w formie aktu notarialnego, a w razie zawarcia umowy bez zachowania przewidzianej formy - z chwilą spełnienia przyrzeczonego świadczenia; jeżeli ze względu na przedmiot darowizny przepisy wymagają szczególnej formy dla oświadczeń obu stron, obowiązek podatkowy powstaje z chwilą złożenia takich oświadczeń.

Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe.

4.11.5 Odpowiedzialność płatnika

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 się, 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 EMISJI

5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1 Warunki oferty

Na podstawie Prospektu publicznie oferowanych do objęcia jest 4.000.000 (cztery miliony) Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda spółki VOLTEX S.A. Akcje Serii C oferowane są z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje oferowane są Inwestorom w dwóch transzach:

Transzy Małych Inwestorów - obejmującej 1.000.000 (jeden milion) Akcji Serii C,

Transzy Dużych Inwestorów - obejmującej 3.000.000 (trzy miliony) Akcji Serii C.

Na podstawie Prospektu Emisyjnego przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym będą:

- 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B,
- nie więcej niż 4.000.000 (cztery miliony) Praw Do Akcji Serii C,
- nie więcej niż 4.000.000 (cztery miliony) Akcji Serii C.

Szczegóły dotyczące podziału Akcji na transze, ewentualnych zmian wielkości transz i metod przydziału w poszczególnych transzach opisano w punkcie 5.2.3. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Cena Emisyjna zawierająca się w Przedziale Cenowym zostanie ustalona przez Emitenta, reprezentowanego przez Zarząd, na podstawie przeprowadzonej budowy Księgi Popytu oraz rekomendacji Oferującego. Cena będzie jednakowa dla obu transz.

Informacja o ustalonej Cenie Emisyjnej zostanie przekazana do Komisji oraz podana do publicznej wiadomości w terminie wskazanym w punkcie 5.1.3. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji składane w procesie budowy Księgi Popytu powinny zawierać cenę mieszczącą się w Przedziale Cenowym od 6,90 zł do 7,50 zł. Deklaracje z ceną poniżej ceny minimalnej z Przedziału Cenowego uznane

zostaną za nieważne. Deklaracje z ceną powyżej ceny maksymalnej z Przedziału Cenowego traktowane będą jako Deklaracje złożone po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Spółki powinni składać zapisy na Akcje po cenie równej Cenie Emisyjnej w okresie przyjmowania zapisów wskazanym w punkcie 5.1.3. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

5.1.2 Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie Prospektu publicznie oferowanych do objęcia jest 4.000.000 (cztery miliony) Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda spółki VOLTEX S.A. Akcje Serii C oferowane są z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje oferowane są Inwestorom w dwóch transzach:

Transzy Małych Inwestorów - obejmującej 1.000.000 (jeden milion) Akcji Serii C,

Transzy Dużych Inwestorów - obejmującej 3.000.000 (trzy miliony) Akcji Serii C.

Na podstawie Prospektu Emisyjnego przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym będą:

- 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B,
- nie więcej niż 4.000.000 (cztery miliony) Praw Do Akcji Serii C,
- nie więcej niż 4.000.000 (cztery miliony) Akcji Serii C.

5.1.3 Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

a) Terminy subskrypcji

Tabela. Planowany harmonogram Oferty

Rozpoczęcie procesu budowy Księgi Popytu (book-building)	8 lipca 2009 r.
Zakończenie procesu budowy Księgi Popytu (book-building)	10 lipca 2009 r. do godz. 12.00
Ostateczny termin dokonania wstępnego przydziału Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów oraz ustalenia Ceny Emisyjnej dla Akcji Serii C i podania jej do publicznej wiadomości	13 lipca 2009 r.
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje w Transzach Małych i Dużych Inwestorów	14 lipca 2009 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje w Transzach Małych i Dużych Inwestorów.	17 lipca 2009 r.
Dokonanie przydziału Akcji	20 lipca 2009 r.
Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji w Transzy Małych Inwestorów za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy i zamknięcie Oferty publicznej Akcji	23 lipca 2009 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany powyższych terminów. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, okres składania zapisów nie może zostać skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Akcje (oraz stosownym przesunięciu pozostałych terminów) w obydwu transzach bądź w jednej z nich.

Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje w Transzach Małych i Dużych Inwestorów, określonym w planowanym harmonogramie Oferty przedstawionym w pkt 5.1.3 ppkt a) Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę po rozpoczęciu subskrypcji Aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

b) Procedura składania zapisów w Transzy Małych Inwestorów

Zapisy subskrypcyjne Akcji Oferowanych w Transzy Małych Inwestorów mogą być składane w biurach maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, o którym mowa w punkcie 5.4.1. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. Z uwagi na fakt, że przydział Akcji w Transzy Małych Inwestorów nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych, Inwestor składający zapis na Akcje musi posiadać rachunek papierów wartościowych w biurze maklerskim Członku Konsorcjum, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny.

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane w terminach określonych w punkcie 5.1.3. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. W ostatnim dniu przyjmowania zapisów, zapisy w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane w godzinach pracy poszczególnych punktów obsługi Klientów Członków Konsorcjum nie później jednak niż do godziny 17:00.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

W szczególności Inwestor bądź jego pełnomocnik dokonujący zapisu w Transzy Małych Inwestorów winien, zgodnie z wymogami identyfikacji Inwestorów obowiązującymi w danym podmiocie, przedstawić stosowne dokumenty oraz wypełnić formularz zapisu na Akcje. Formularz jest wypełniany w 3 (trzech) egzemplarzach, po jednym dla Inwestora, Emitenta oraz Biura Maklerskiego przyjmującego zapis. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor. Wzór formularza zapisu zamieszczono w Załączniku nr 3 do Prospektu Emisyjnego.

Zapisy na Akcje Oferowane składane w ramach Transzy Małych Inwestorów:

1. przyjmowane są po ustalonej Cenie Emisyjnej;
2. są bezwarunkowe;
3. nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;
4. mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 5.1.7. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Złożenie przez Inwestora zapisu na Akcje jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego treści Statutu Emitenta i warunków publicznej Oferty, a także z potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu.

Podmioty przyjmujące zapisy na Akcje są uprawnione do pobierania od Inwestorów prowizji brokerskiej od zrealizowanych zapisów na Akcje.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje złożone przez Inwestorów stanowiąc będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń kupna Akcji i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających zapisy na Akcje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów oraz za prawidłowe wprowadzenie zleceń odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje.

c) Procedura Budowy Księgi Popytu

W celu zbadania popytu na Akcje Oferowane zostanie przeprowadzony proces budowania Księgi Popytu w Transzy Dużych Inwestorów. Aby wziąć udział w procesie budowania Księgi Popytu należy wypełnić Formularz Deklaracji zainteresowania nabyciem oferowanych publicznie Akcji zwykłych na okaziciela VOLTEX S.A. w Transzy Dużych Inwestorów zamieszczony w Załączniku nr 2 do Prospektu Emisyjnego.

Do składania Deklaracji w ramach budowy Księgi Popytu uprawnieni są:

- Inwestorzy będący osobami prawnymi i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego oraz
- zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w przypadku złożenia jednej łącznej Deklaracji w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje.

Deklaracje zainteresowania zapisem przyjmowane będą w Punktach Obsługi Klientów Oferującego – DM POLONIA NET S.A.

Proces Budowy Księgi Popytu zostanie przeprowadzony w terminach wskazanych w punkcie 5.1.3. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego, z zastrzeżeniem, że w ostatnim dniu Budowy Księgi Popytu Deklaracje zainteresowania zapisem na Akcje Oferowane będą przyjmowane do godz. 12. 00.

Przed lub w trakcie procesu tworzenia Księgi Popytu, Oferujący może kierować do potencjalnych Inwestorów propozycje udziału w procesie tworzenia Księgi Popytu w formie ustnej lub pisemnej.

W Deklaracjach Inwestorzy będą określać liczbę Akcji Oferowanych, którą chcieliby nabyć oraz cenę, jaką gotowi są za nie zapłacić. Proponowana cena musi zawierać się w Przedziale Cenowym. Deklaracje z ceną poniżej minimalnej ceny z Przedziału Cenowego uznane zostaną za nieważne. Deklaracje z ceną powyżej maksymalnej ceny z Przedziału Cenowego traktowane będą jako Deklaracje złożone po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego.

Składając Deklarację, Inwestor jednocześnie oświadcza, że:

1. zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść statutu Emitenta i warunki Oferty;
2. zgadza się na przydzielenie mu w ramach wstępnego przydziału mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta Deklaracją lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
3. w przypadku przydzielenia Akcji Oferowanych w ramach wstępnego przydziału zobowiązuje się do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane.

Deklaracje mogą być składane na ilość Akcji Oferowanych nie większą niż oferowana w Transzy Dużych Inwestorów. Biorący udział w procesie budowania Księgi Popytu Inwestor ma prawo do złożenia kilku Deklaracji zainteresowania nabyciem, przy czym łączna liczba Akcji wskazana w Deklaracjach złożonych przez jednego Inwestora nie może być większa niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów. W przypadku złożenia przez jednego Inwestora kilku Deklaracji z jednym limitem ceny na łączną liczbę większą niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów Deklaracje te będą traktowane jako złożone na łączną ilość równą ilości Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia Transzy Dużych Inwestorów.

W przypadku złożenia przez jednego Inwestora kilku Deklaracji z różnymi limitami ceny na łączną liczbę Akcji większą niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów uznaje się, że Deklaracje są ważne tylko w części, w sumie nie większej niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów, przy czym, ustala się kolejność ważności Deklaracji poczynając od tych z najwyższym zadeklarowanym limitem ceny.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających Deklaracje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów odpowiedzialne są domy maklerskie przyjmujące Deklaracje.

Osoby reprezentujące Inwestora składając Deklarację winny przedstawić stosowne dokumenty zgodnie z wymogami identyfikacji Inwestorów obowiązującymi w danym podmiocie.

Zwraca się uwagę Inwestorom, że składane Deklaracje będą miały charakter wiążący. Oznacza to, że Inwestor, który złożył Deklarację z limitem ceny równym lub wyższym od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i został umieszczony na Liście Wstępnego Przydziału będzie zobowiązany do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane według następujących zasad:

1. w terminie określonym w punkcie 5.1.8. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego;
2. w liczbie Akcji Oferowanych określonej w Liście Wstępnego Przydziału z zastrzeżeniem, że liczba wstępnie przydzielonych Akcji może być mniejsza niż liczba zadeklarowana przez Inwestora w Deklaracji;
3. po cenie Akcji Oferowanych, nie wyższej niż wskazana przez Inwestora w Deklaracji.

Złożone Deklaracje mogą być anulowane najpóźniej do dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje wyłącznie w sytuacji, w której po rozpoczęciu przyjmowania Deklaracji Spółka udostępni Aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Inwestorzy, którzy złożyli Deklarację przed opublikowaniem Aneksu mają prawo uchylić się od złożenia zapisu, do którego się zobowiązali poprzez złożenie Deklaracji, składając w firmie inwestycyjnej oferującej Akcje Spółki oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

Niewywiązanie się przez inwestora z ww. zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą Inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

Z uwagi na wiążący charakter Deklaracji, Deklaracja może być podpisana tylko przez osoby upoważnione do reprezentowania Inwestora zgodnie ze statutem lub umową spółki lub przez pełnomocnika ustanowionego zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Składając Deklarację Inwestor może udzielić domowi maklerskiemu, w którym składa Deklarację, pełnomocnictwa do złożenia w jego imieniu zapisu po Cenie Emisyjnej i na liczbę Akcji Oferowanych, nie większych niż cena i liczba wskazana przez Inwestora w Deklaracji zainteresowania nabyciem.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Deklaracji ponosi Inwestor. W przypadku przedstawienia w Deklaracji niekompletnych informacji może ona zostać uznana za nieważną.

Księga Popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów Emitent lub Oferujący przekaże wybranym Inwestorom, na wskazane w Deklaracjach numery faksów, Wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu.

Emitent może wezwać Inwestora do złożenia zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w Deklaracji. Liczba Akcji Oferowanych określona w wezwaniu nie będzie przekraczać liczby Akcji wskazanej w Deklaracji.

Emitent nie jest zobowiązany do skierowania Wezwania do złożenia zapisu do Inwestora, który złożył Deklarację.

Wezwania, zawierające liczbę Akcji Serii C jaką Inwestor będzie uprawniony subskrybować, z zastrzeżeniem, że liczba ta nie będzie wyższa niż wskazana przez Inwestora w Deklaracji, będą kierowane do Inwestorów, którzy złożyli Deklarację z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału. Emitent utworzy Listę Wstępnego Przydziału wedle uznania Zarządu w oparciu o złożone Deklaracje oraz na podstawie rekomendacji Oferującego. Akcje mogą zostać wstępnie przydzielone jedynie Inwestorom, którzy w złożonej Deklaracji wskazali cenę nie niższą niż Cena Emisyjna, w liczbie nie większej niż liczba określona w tej Deklaracji. Lista Wstępnego Przydziału będzie zawierała wykaz Inwestorów uprawnionych do złożenia zapisu na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów.

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o nieumieszczeniu danego Inwestora na Liście Wstępnego Przydziału. W szczególności Spółka może podjąć takie kroki wobec Inwestorów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta lub Inwestorów, w przypadku których Zarząd będzie miał jakiegokolwiek wątpliwości, co do zamiaru lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje Oferowane na wezwanie Emitenta w terminach wskazanych w Prospekcie.

Wszelkie niejasności dotyczące Deklaracji oraz sposobu ich składania można będzie skonsultować w okresie Budowy Księgi Popytu w Punktach Obsługi Klientów Oferującego.

d) Procedura składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów

Zasady składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów przez Inwestorów biorących udział w budowaniu Księgi Popytu

Na podstawie złożonych Deklaracji Emitent dokona wstępnego przydziału Akcji w Transzy Dużych Inwestorów i sporządzi Listę Wstępnego Przydziału, która będzie zawierać wykaz Inwestorów uprawnionych do subskrybowania Akcji w Transzy Dużych Inwestorów po Cenie Emisyjnej. Lista Wstępnego Przydziału obejmować będzie jedynie tych Inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu Księgi Popytu i którzy zostali uprawnieni przez Zarząd Emitenta do subskrybowania Akcji Serii C.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji jest złożenie i prawidłowe opłacenie zapisu na Akcje Oferowane, w liczbie nie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu, w odpowiedzi na Wezwanie Emitenta lub Oferującego i jego opłacenie w terminie określonym w punkcie 5.1.8. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Zapisy złożone na Akcje w liczbie większej niż wskazana w Wezwaniu będą uważane za zapisy na liczbę wskazaną w Wezwaniu. Zapisy złożone na Akcje Oferowane w liczbie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu będą uznane za zapisy złożone poza procesem budowania Księgi Popytu. Zapis taki nie będzie traktowany jako wywiązanie się z zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji w procesie budowania Księgi Popytu.

Niewywiązanie się przez inwestora z ww. zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą Inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

Zapisy na Akcje w ramach Transzy Dużych Inwestorów przyjmowane będą w Punktach Obsługi Klientów Oferującego – DM POLONIA NET S.A.

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy na Akcje składane w ramach Transzy Dużych Inwestorów:

1. przyjmowane są po ustalonej Cenie Emisyjnej;
2. są bezwarunkowe;
3. nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;
4. mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 5.1.7. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Składając zapis w ramach Transzy Dużych Inwestorów, Inwestor jednocześnie oświadcza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść statutu Emitenta i warunki Oferty;
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta Zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających Deklaracje zainteresowania zapisem na Akcje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące Deklaracje.

Na dowód złożonego zapisu Inwestor otrzyma jeden egzemplarz formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

Zasady składania zapisów poza procesem budowania Księgi Popytu

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów poza procesem budowania Księgi Popytu przyjmowane będą w terminie wskazanym w punkcie 5.1.3. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. Inwestorzy będą mogli złożyć zapis maksymalnie na ilość Akcji objętych Transzą Dużych Inwestorów. Zapis nie może być mniejszy od minimalnej wielkości zapisu w Transzy Dużych Inwestorów określonej w punkcie 5.1.6. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Inwestor w ramach Transzy Dużych Inwestorów może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Oferowane, przy czym łączna liczba Akcji Oferowanych określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora nie może być większa niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów. Zapisy złożone przez jednego Inwestora z limitem ceny równym lub wyższym niż ustalona przez Emitenta Cena Emisyjna, na liczbę Akcji większą niż ilość Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów będą traktowane jak zapisy złożone po Cenie Emisyjnej, na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów.

Inwestor, który złożył Deklarację nabycia w procesie budowania Księgi Popytu może złożyć, w terminie przyjmowania zapisów poza procesem budowania Księgi Popytu, zapis lub kilka zapisów na liczbę nie większą niż liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów pomniejszoną o liczbę Akcji przydzieloną danemu Inwestorowi w ramach wstępnego przydziału.

Zapisy na Akcje w ramach Transzy Dużych Inwestorów przyjmowane będą w Punktach Obsługi Klientów Oferującego – DM POLONIA NET S.A.

Zapisy na Akcje będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy na Akcje składane w ramach Transzy Dużych Inwestorów:

1. przyjmowane są po ustalonej Cenie Emisyjnej;
2. są bezwarunkowe;
3. nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń;
4. mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 5.1.7. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Składając zapis w ramach Transzy Dużych Inwestorów, Inwestor jednocześnie oświadcza, że zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść statutu Emitenta i warunki Oferty.

Za właściwą identyfikację Inwestorów składających Deklaracje zainteresowania zapisem na Akcje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące Deklaracje.

Na dowód złożonego zapisu Inwestor otrzyma jeden egzemplarz formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

Zwraca się uwagę, iż ze względu na preferencje przysługujące Inwestorom uczestniczącym w procesie budowy Księgi Popytu i umieszczonym na Liście Wstępnego Przydziału, zapisy składane poza procesem budowania Księgi Popytu mogą zostać zrealizowane w mniejszej części lub nie zostać zrealizowane w ogóle.

Składanie dyspozycji deponowania Akcji w Transzy Dużych Inwestorów

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane jednocześnie składa nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji, stanowiącą część formularza zapisu. Złożenie takiej dyspozycji jest obowiązkowe.

Konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia dyspozycji deponowania Akcji ponosi Inwestor.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestor może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym Deklarację lub zapis wystawione przez Inwestora pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich członków Konsorcjum Dystrybucyjnego. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie aktu notarialnego lub zawierać podpis mocodawcy uwierzytelniony notarialnie.

W przypadku, gdy pełnomocnikiem Inwestora jest dom maklerski z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie jest wymagane notarialne uwierzytelnienie dokumentu pełnomocnictwa. W takim przypadku dane mocodawcy potwierdza upoważniony pracownik domu maklerskiego - pełnomocnika.

Działanie na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w innej formie niż opisane powyżej jest dopuszczalne jedynie po zaakceptowaniu przez Oferującego.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i subskrybenta:

- dla osób fizycznych (rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL bądź numer paszportu;
- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON;
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego), paszport (osoba fizyczna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (osoba prawna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna – nierezydent). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;
- wyciąg z właściwego rejestru subskrybenta (osoba prawna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby subskrybenta rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o subskrybencie, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

5.1.4 Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona

Odstąpienie od Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty. Ewentualną decyzję o odstąpieniu od Oferty podejmie Zarząd Emitenta.

Zarząd Emitenta może odstąpić od oferty Akcji Serii C podejmując stosowną decyzję do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje w Publicznej Ofercie, jeśli uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta.

Emitent może odstąpić od oferty Akcji Serii C po terminie rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje w Publicznej Ofercie i najpóźniej do dnia przydziału Akcji jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć:

- nagle i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

W przypadku odstąpienia od Oferty w trakcie jej trwania, deklaracje złożone w ramach budowy Księgi Popytu oraz zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje zostaną anulowane niezwłocznie po podaniu informacji o odstąpieniu od Oferty do publicznej wiadomości.

Zawieszenie Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o zawieszeniu Oferty.

W przypadku podjęcia przez Zarząd Emitenta decyzji o zawieszeniu Oferty Deklaracje złożone w ramach budowy Księgi Popytu oraz zlecenia złożone w ramach zapisów na Akcje nie tracą ważności. Informacja o ewentualnym zawieszeniu Oferty zostanie przekazana w formie komunikatu aktualizującego. W zaistniałej sytuacji Inwestor może indywidualnie anulować złożoną Deklarację lub zapis, nie później jednak niż do dnia przydziału Akcji.

Przeprowadzenie Oferty w innym terminie

Emitent zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o przeprowadzeniu Oferty w innym terminie lub jedynie zmiany poszczególnych terminów Oferty na zasadach opisanych w punkcie 5.1.3. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. Ewentualną decyzję o przeprowadzeniu Oferty w innym terminie podejmie Zarząd Emitenta. Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie przekazana w formie komunikatu aktualizującego.

5.1.5 Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi w punkcie 5.2.3.3. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego zasadami przydziału Akcji w Transzy Małych Inwestorów Inwestorowi składającemu zapis na Akcje w Transzy Małych Inwestorów nie zostaną przydzielone, przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis lub gdy Inwestor złoży i tym samym opłaci zapis po cenie z Przedziału Cenowego, jednakże wyższej niż ostatecznie ustalona cena emisyjna, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji po otrzymaniu przez dom maklerski kart umów z GPW.

W związku z zasadami przydziału Akcji w Transzy Dużych Inwestorów opisanymi w punkcie 5.2.3.3. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego redukcja zapisów w tej transzy może wystąpić jedynie w sytuacji, gdy:

- Inwestor złoży zapis na Akcje w liczbie większej niż wskazana w Wezwaniu – redukcja w części przekraczającej liczbę Akcji określoną w Wezwaniu;
- Inwestor złoży zapis na Akcje w liczbie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu (w wyniku utraty preferencji przy przydziale) lub Inwestor złożył zapis poza procesem budowy Księgi Popytu – redukcja w całości lub części.

Niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje składanego w ramach Transzy Dużych Inwestorów zostanie zwrócona w terminie do 2 dni roboczych od dnia rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie na rachunek Inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, w terminie:

- niezwłocznie, jeżeli Emitent odstąpi od Oferty zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.1.4. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego;
- w pozostałych przypadkach, w ciągu 10 dni roboczych od dnia przekazania przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Serii C po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego, niezwłocznie po przekazaniu przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku, Emitent wystąpi do GPW o zakończenie notowań PDA. W takim przypadku zwrot środków nastąpi na rzecz Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ostatnim dniu notowań PDA.

5.1.6 Minimalna i maksymalna wielkości zapisu

Transza Małych Inwestorów

Minimalna liczba Akcji objęta zapisem w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 50 (pięćdziesiąt) szt. Maksymalna liczba Akcji objęta jednym zapisem w ramach Transzy Małych Inwestorów wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) szt.

W przypadku współwłasności rachunku papierów wartościowych, każdy ze współwłaścicieli jest uprawniony do złożenia odrębnych zapisów subskrypcyjnych. W kontekście ograniczenia maksymalnej wielkości zapisów, zapisy takie traktuje się oddzielnie.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów, przy czym łączna liczba Akcji objętych zapisami jednego Inwestora złożonymi w jednym podmiocie maklerskim Członku Konsorcjum nie może przekraczać 500.000 (pięćset tysięcy) szt. Akcji.

Zapis (lub łączne zapisy jednego Inwestora złożone w jednym podmiocie maklerskim Członku Konsorcjum) opiewający na liczbę Akcji większą niż 500.000 (pięćset tysięcy) szt. będzie traktowany jako zapis na 500.000 (pięćset tysięcy) szt. Akcji.

Transza Dużych Inwestorów

Minimalna liczba Akcji objęta Deklaracją lub zapisem w ramach Transzy Dużych Inwestorów wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) szt. Maksymalna liczba Akcji objęta Deklaracją lub zapisem subskrypcyjnym w ramach Transzy Dużych Inwestorów jest równa liczbie Akcji Oferowanych objętych tą transzą.

Zasady dotyczące minimalnej liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem w ramach Transzy Dużych Inwestorów nie dotyczą zapisów składanych w odpowiedzi na Wezwanie do złożenia zapisu.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby zapisów.

Zapis lub łączne zapisy jednego Inwestora opiewające na liczbę Akcji większą niż liczba Akcji objętych Transzą Dużych Inwestorów będzie traktowany jako zapis na wszystkie Akcje zaoferowane w tej transzy.

5.1.7 Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Zapisy na Akcje składane w ramach Transzy Małych Inwestorów lub Transzy Dużych Inwestorów mogą być anulowane do końca okresu ich przyjmowania wyłącznie w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Spółka udostępni Aneks do Prospektu, dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka w tej sytuacji dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

Inwestor będzie związany złożonym zapisem do czasu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji, do czasu anulowania złożonego zapisu na Akcje lub do dnia ogłoszenia informacji o niedoјściu Oferty do skutku.

5.1.8 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe

Transza Małych Inwestorów

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji w ramach Transzy Małych Inwestorów nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w chwili składania zapisu subskrypcyjnego na Akcje oferowane w Transzy Małych Inwestorów Inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, środki pieniężne w złotych polskich w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji oraz ceny wskazanej w treści zapisu, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego Członka Konsorcjum. Środki te powinny zostać zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje.

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału Inwestorowi składającemu zapis subskrypcyjny Akcji w Transzy Małych Inwestorów nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji w Transzy Małych Inwestorów po otrzymaniu przez dom maklerski kart umów z GPW.

Kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn liczby Akcji przydzielonych danemu subskrybentowi oraz Ceny Emisyjnej Akcji, powiększona o prowizję podmiotu przyjmującego zapisy, zostanie wyśięgowana z rachunku danego Inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji.

Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Serii C nastąpi za pośrednictwem KDPW.

Niezwłocznie po podjęciu przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu PDA do obrotu na GPW, na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów, którym przydzielono Akcje Serii C zostaną zarejestrowane PDA.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji Serii C, Emitent podejmie działania mające na celu rejestrację Akcji Serii C w KDPW oraz ich wprowadzenie do obrotu na GPW. Akcje Serii C zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA.

Transza Dużych Inwestorów

Płatność za Akcje Inwestorów, którzy złożyli Deklarację i otrzymali Wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu musi wpłynąć na rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis, w pełnej wysokości, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów. Pełna wpłata na Akcje stanowi iloczyn liczby Akcji objętych zapisem i Ceny Emisyjnej.

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane w przypadku pozostałych Inwestorów składających zapis w Transzy Dużych Inwestorów jest jego opłacenie w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji, na jaką składany jest zapis i ich Ceny Emisyjnej. Powyższa kwota musi wpłynąć na rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis najpóźniej w momencie składania zapisu.

Wpłata na Akcje Oferowane może być dokonana wyłącznie w złotych polskich gotówką, przelewem bankowym lub w obu tych formach łącznie.

Niedokonanie wpłaty na Akcje w wymaganym terminie jak również dokonanie wpłaty na Akcje w niepełnej wysokości powoduje unieważnienie zapisu w całości.

Niewywiązanie się przez Inwestora z zobowiązania opłacenia zapisu w sposób wskazany w Prospekcie może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą Inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

Wyłącznie odpowiedzialność z tytułu terminowego wniesienia wpłat na Akcje ponosi Inwestor.

Niezwłocznie po podjęciu przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu PDA do obrotu na GPW, na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów, którym przydzielono Akcje Serii C zostaną zarejestrowane PDA.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C, Emitent podejmie działania mające na celu rejestrację Akcji Serii C w KDPW oraz ich wprowadzenie do obrotu na GPW. Akcje Serii C zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA.

5.1.9 Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

W przypadku dojścia do skutku Oferty Akcji, informację o tym fakcie Emitent przekaze w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, niezwłocznie po dokonaniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji.

Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji nastąpi w terminie określonym w punkcie 5.1.3. pkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Spółka przekaze informację o niedojsści Oferty Akcji do skutku w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, niezwłocznie po powzięciu przez Spółkę informacji o niedojsści Oferty do skutku.

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

Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii C zostało wyłączone Uchwałą Nr 2/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 grudnia 2008 r.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1 Rodzaje Inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji w Transzy Małych Inwestorów są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do obejmowania Akcji w Transzy Dużych Inwestorów są:

- osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w przypadku złożenia jednego łącznego zapisu na Akcje w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje.

Inwestorzy będący nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zamierzający nabyć Akcje, winni zapoznać się z odpowiednimi postanowieniami prawa obowiązującymi w kraju pochodzenia.

5.2.2 Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty

Z informacji będących w posiadaniu Emitenta wynika, że dotychczasowi akcjonariusze, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Spółki zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji. Żadna z tych osób nie zamierza obejmować ponad 5% Akcji.

5.2.3 Informacje podawane przed przydziałem

5.2.3.1 Podział oferty na transze

Akcje są oferowane w dwóch następujących transzach:

- 1) Transzy Małych Inwestorów;
- 2) Transza Dużych Inwestorów.

Liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Małych Inwestorów wynosi 1.000.000 (jeden milion) szt.

Liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów wynosi 3.000.000 (trzy miliony) szt.

Emitent zastrzegł sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami na zasadach opisanych w punkcie 5.2.3.2. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. W związku z powyższym Inwestorzy muszą wiedzieć, iż w skrajnych przypadkach w jednej z transz może nie zostać przydzielona żadna Akcja lub mogą zostać przydzielone wszystkie oferowane Akcje Serii C.

5.2.3.2 Zmiany wielkości transz

Emitent może podjąć decyzję o przesunięciu oferowanych Akcji Serii C pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Serii C. W takim przypadku przesunięciu mogą podlegać jedynie te Akcje, które nie zostały subskrybowane w jednej z transz pod warunkiem wystąpienia nadsubskrypcji w drugiej z transz.

Przesunięcie Akcji pomiędzy transzami na opisanych zasadach może dotyczyć maksymalnie wszystkich Akcji Serii C oferowanych w danej transzy.

Dokonanie przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z zasadami opisanymi powyżej nie będzie wymagało przekazywania informacji o zmianie wielkości transz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie.

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

Nie istnieje specjalna transza dla pracowników Emitenta.

Transza Małych Inwestorów

Akcje w Transzy Małych Inwestorów po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z punktem 5.2.3.2. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego, zostaną przydzielone z wykorzystaniem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych.

Przydział Akcji w Transzy Małych Inwestorów zostanie przeprowadzony na mocy postanowień umowy zawartej przez Emitenta, Oferującego oraz Giełdę Papierów Wartościowych. Członkowie Konsorcjum wprowadzą do systemu informatycznego Giełdy zlecenia kupna Akcji Serii C wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów Inwestorów. W dniu przydziału Oferujący spowoduje wprowadzenie do systemu odpowiedniego zlecenia sprzedaży Akcje Serii C.

Realizacja zleceń i przydział Akcji Serii C w Transzy Małych Inwestorów zostanie zrealizowany w taki sposób, że:

- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Małych Inwestorów nie będzie przekraczała liczby Akcji Serii C objętych Transzą Małych Inwestorów, Inwestorom którzy złożyli zapisy w tej transzy zostaną przydzielone Akcje w liczbie na jaką składali zapis;
- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Małych Inwestorów będzie przekraczała liczbę Akcji Serii C objętych Transzą Małych Inwestorów, Inwestorom którzy złożyli zapis w tej transzy zostaną przydzielone Akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane. W przypadku nadsubskrypcji Akcje, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, będą kolejno (po jednej) przydzielane, poczynając od największych zapisów aż do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania. Zapisy wielokrotne, w kontekście ustalenia wielkości zapisu, będą traktowane oddzielnie, tzn. nie będą sumowane.

Transza Dużych Inwestorów

Wstępny przydział

W oparciu o złożone przez Inwestorów Deklaracje Emitent w porozumieniu z Oferującym dokona wstępnego uznaniowego przydziału Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów.

Akcje mogą zostać wstępnie przydzielone jedynie Inwestorom, którzy w złożonej Deklaracji wskazali cenę nie niższą niż Cena Emisyjna, w liczbie nie większej niż liczba określona w tej Deklaracji.

W oparciu o dokonany wstępny przydział Akcji Serii C, Emitent za pośrednictwem Oferującego i domów maklerskich przyjmujących Deklaracje najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów przekaże Inwestorom, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, na wskazane w Deklaracjach numery faksów Wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu.

Podstawą wstępnego przydziału Akcji Serii C zarządzającemu cudzym portfelem na zlecenie będzie łączna Deklaracja złożona w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje. Osobom, w imieniu których złożono jedną łączną Deklarację, alokacja zostanie dokonana przez zarządzającego z puli Akcji Serii C jemu przydzielonych. Zarządzający dokona alokacji zgodnie z obowiązującymi w danej instytucji zasadami zarządzania cudzym portfelem na zlecenie.

Ostateczny przydział Akcji Serii C objętych Transzą Dużych Inwestorów

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami, zgodnie z punktem 5.2.3.2. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego, Emitent w oparciu o prawidłowo opłacone zapisy dokona ostatecznego przydziału Akcji Serii C objętych Transzą Dużych Inwestorów.

Ostateczny przydział Akcji Serii C zostanie przeprowadzony w dwóch etapach.

W pierwszym etapie zostaną przydzielone Akcje Oferowane Inwestorom, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i którzy złożyli i opłacili zapis zgodnie z zasadami opisanymi odpowiednio w punkcie 5.1.3. ppkt d oraz punkcie 5.1.8. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. Przydział dla tych Inwestorów nastąpi w liczbie zgodnej ze złożonymi zapisami.

Zapisy złożone na Akcje w liczbie większej niż wskazana w Wezwaniu będą uważane za zapisy na liczbę wskazaną w Wezwaniu. Zapisy złożone na Akcje Oferowane w liczbie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu będą uznane za zapisy złożone poza procesem budowania Księgi Popytu. Zapis taki nie będzie traktowany jako wywiązanie się z zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji w procesie budowania Księgi Popytu.

Niewywiązanie się przez inwestora z ww. zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą Inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

W przypadku, gdy wszystkie Akcje Oferowane przeznaczone do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów zostaną należycie subskrybowane i opłacone ostateczny przydział Akcji Serii C w tej transzy zakończy się na tym etapie.

Jeżeli Emitent dokona wstępnego przydziału na liczbę Akcji Serii C mniejszą niż przeznaczona do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów lub gdy nastąpi zwiększenie liczby Akcji Serii C przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów w wyniku przesunięć pomiędzy Transzami, następuje drugi etap ostatecznego przydziału Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów.

Liczba Akcji Serii C, na którą Emitent może dokonać przydziału w drugim etapie, stanowi różnicę pomiędzy liczbą Akcji oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów (po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami) a liczbą Akcji Serii C przydzieloną w pierwszym etapie ostatecznego przydziału.

W drugim etapie Akcje zostaną przydzielone Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy w terminie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane przeznaczone do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów, ale:

- nie brali udziału w procesie budowania Księgi Popytu, lub
- składali Deklarację a nie zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału,

W przypadku, gdy liczba Akcji Serii C, na które złożono ww. zapisy będzie niższa lub równa liczbie Akcji Serii C, na którą Emitent może dokonać przydziału w drugim etapie – Akcje Oferowane zostaną przydzielone wszystkim Inwestorom stosownie do złożonych zapisów zgodnie z kolejnością przydziału Akcji Serii C wskazaną powyżej. Natomiast, jeżeli złożone

ww. zapisy opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii C niż ta, na którą Emitent może dokonać przydziału – Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Emitent zastrzega sobie prawo, w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Dużych Inwestorów, podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu, zarówno w pierwszym, jak i w drugim etapie ostatecznego przydziału, żadnych Akcji Serii C danemu Inwestorowi. W szczególności Spółka może podjąć takie kroki wobec Inwestorów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta lub Inwestorów w przypadku, których Zarząd będzie miał jakiegokolwiek wątpliwości co do zamiaru lub możliwości opłacenia zapisów na Akcje na wezwanie Emitenta w terminach wskazanych w Prospekcie.

Inwestorowi mogą zostać przydzielone Akcje Serii C w łącznej liczbie nie większej niż liczba wynikająca ze złożonego przez Inwestora zapisu.

Ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane. W przypadku nadsubskrypcji Akcje, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, będą kolejno (po jednej) przydzielane poczynając od największych zapisów aż do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte w Transzy Dużych Inwestorów mogą zostać przesunięte do Transzy Małych Inwestorów zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.2.3.2. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

5.2.3.4 Preferencje przy przydziale

Inwestorzy, którzy wezmą udział w budowaniu Księgi Popytu i zostaną umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału będą traktowani preferencyjnie przy przydziale Akcji w Transzy Dużych Inwestorów zgodnie z zasadami przedstawionymi w punkcie 5.2.3.3. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. Poza wskazanym powyżej Emitent nie przewiduje innych form preferencyjnego traktowania jakiegokolwiek Inwestora lub grupy Inwestorów.

5.2.3.5 Sposób traktowania przy przydziale zapisów w zależności od tego przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Sposób traktowania zapisów przy przydziale nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

Emitent zastrzegł sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających Deklaracje w procesie budowania Księgi Popytu do nieumieszczenia danego Inwestora na Liście Wstępnego Przydziału. Zastrzeżenie to zostało opisane w punkcie 5.2.3.3. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Emitent zastrzegł sobie prawo w odniesieniu do Inwestorów składających zapis subskrypcyjny w Transzy Dużych Inwestorów podjęcia decyzji o nieprzydzielaniu żadnych Akcji Serii C danemu Inwestorowi. Zastrzeżenie to zostało opisane w punkcie 5.2.3.3. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

5.2.3.6 Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych

Nie występuje.

5.2.3.7 Warunki zamknięcia oferty, najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Warunkiem zamknięcia oferty jest subskrybowanie co najmniej 1 (jednej) Akcji Serii C. O zamknięciu Oferty i jej wynikach Emitent poinformuje najpóźniej w pierwszym dniu przypadającym po dniu, w którym została zamknięta Oferta. Informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 56 ustawy o ofercie publicznej.

Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w punkcie 5.1.3. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

5.2.3.8 Zapisy wielokrotne

Szczegółowe informacje dotyczące zapisów wielokrotnych zawarto w punktach 5.1.6. oraz 5.2.3.3. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

5.2.4 Procedura zawiadamiania Inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów o liczbie ostatecznie przydzielonych Akcji. Inwestorom nie będą wydawane potwierdzenia nabycia Akcji Serii C.

Informację dotyczącą przydziału Akcji wraz z podaniem ewentualnej stopy redukcji Spółka przekaże do publicznej wiadomości w sposób w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym dokonywał zapisu i w którym posiada rachunek papierów wartościowych.

Inwestorzy składający Deklaracje w procesie budowy Księgi Popytu otrzymają Wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu, w którym będzie znajdować się informacja m.in. o liczbie wstępnie przydzielonych Inwestorowi Akcji.

Wykazy subskrybentów, o których mowa w art. 439 § 2 KSH zostaną udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji i pozostaną do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w punktach obsługi Klientów Członków Konsorcjum.

Rozpoczęcie obrotu przydzielonymi papierami wartościowymi możliwe jest od momentu ich zapisania na rachunku papierów wartościowych Inwestora. Do rozpoczęcia obrotu nie jest niezbędne dokonanie zawiadomienia o liczbie przydzielonych Akcji.

5.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

5.2.5.1 Występowanie możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe” i ich wielkość

Nie występuje opcja nadprzydziału ani opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

5.2.5.2 Terminy obowiązywania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy.

5.2.5.3 Wszystkie zasady zastosowania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy.

5.3 Cena

5.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Deklaracje zainteresowania zapisem na Akcje Oferowane będą przyjmowane w ramach Przedziału Cenowego wynoszącego od 6,90 zł do 7,50 zł.

Z uwagi na fakt iż Cena Emisyjna Akcji Serii C nie może być ostatecznie ustalona w Prospekcie, Emitent informuje iż, zgodnie z art. 54 ust. 1 Ustawy o ofercie, Cena Emisyjna nie może być wyższa niż maksymalna cena z Przedziału Cenowego tj. 7,50 zł.

Cena Emisyjna zawierająca się w Przedziale Cenowym zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie przeprowadzonej budowy Księgi Popytu oraz rekomendacji Oferującego. Cena będzie jednakowa dla obu transz. Cena Emisyjna zostanie ustalona z dokładnością określania kursów papierów wartościowych zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Spółki powinni składać zapisy na Akcje po cenie równej Cenie Emisyjnej w okresie przyjmowania zapisów wskazanym w punkcie 5.1.3. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Z uwagi na fakt, że przydział Akcji w Transzy Małych Inwestorów nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych, Inwestor składający zapis na Akcje Serii C będzie musiał ponieść dodatkowe koszty transakcyjne zgodnie z tabelą opłat i prowizji obowiązującą w danym biurze maklerskim, członku Konsorcjum Dystrybucyjnego, przyjmującym zapis.

Inwestorzy składający zapis na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów będą zobowiązani do opłacenia zapisu, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów, w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji objętej zapisem i Ceny Emisyjnej. Przy zapisie w Transzy Dużych Inwestorów nie będzie pobierana prowizja maklerska.

Zapisy na Akcje Oferowane nie podlegają opodatkowaniu. Cena Emisyjna stanowić będzie koszt uzyskania przychodu w przypadku późniejszej sprzedaży Akcji Oferowanych. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych i osób prawnych ze sprzedaży akcji, reguluje art. 30b ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych i art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Podatek wynosi 19 % podstawy opodatkowania. Szczegółowe informacje na

temat opodatkowania dochodów osób prawnych i osób fizycznych ze sprzedaży akcji zostały opisane w pkt. 4.11.1. dokumentu ofertowego.

5.3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Informacja o ustalonej Cenie Emisyjnej zostanie przekazana do Komisji oraz podana do publicznej wiadomości w terminie wskazanym w punkcie 5.1.3. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

5.3.3 Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru

Prawo poboru do objęcia Akcji Serii C zostało wyłączone Uchwałą Nr 2/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 grudnia 2008 r.

Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone w interesie Spółki. Zarząd uzasadnił wyłączenie prawa poboru w następujący sposób:

Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji serii C oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej.

Niniejsza opinia została sporządzona zgodnie z art. 433 §2 Kodeks spółek handlowych w związku z planowanym podjęciem przez Włane Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję, w drodze oferty publicznej 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii C.

W ocenie Zarządu Spółki dla jej dalszego rozwoju niezbędne jest pozyskanie dodatkowych środków finansowych. Publiczna oferta akcji serii C pozwoli na realizację tego celu oraz jednocześnie wpłynie pozytywnie na wycenę Spółki i zapewni płynność w zakresie obrotu jej akcjami. Dodatkowo Spółka będzie mogła liczyć na zwiększenie zainteresowania prowadzoną przez nią działalnością.

Zdaniem Zarządu dotychczasowi akcjonariusze Spółki nie zamierzają zapewnić dodatkowych środków finansowych. Dlatego niezbędne jest zaoferowanie akcji nowej emisji inwestorom zewnętrznym, w drodze oferty publicznej, co gwarantuje największą efektywność tej operacji. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C i zaoferowania ich inwestorom zewnętrznym pozwoli na zwiększenie liczby akcjonariuszy Spółki, co jest warunkiem niezbędnym do wprowadzenia akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Biorąc pod uwagę powyższe argumenty pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy akcji serii C jest w pełni uzasadnione i leży w interesie Spółki.

Cena emisyjna akcji serii C w ofercie publicznej zostanie określona przez Zarząd Spółki. Zarząd na podstawie rekomendacji Oferującego, przy uwzględnieniu wyceny akcji spółek o podobnym profilu działalności, notowanych na rynku regulowanym, jak również celów emisyjnych Spółki wskaże przedział cenowy, w ramach którego wyznaczona zostanie cena emisyjna akcji. Cena emisyjna zostanie ustalona w oparciu o mechanizm budowania książki popytu lub na podstawie zapisów składanych w ramach oferty.

5.3.4 Porównanie ceny papierów wartościowych w ofercie publicznej z 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

W dniu 11 czerwca 2007 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników VOLTEX Sp. z o. o., na którym podjęto uchwałę o przekształceniu Spółki w spółkę akcyjną.

Na mocy tej uchwały kapitał zakładowy VOLTEX S.A. wynosił 6.400.000,00 zł (sześć milionów czterysta tysięcy) i dzielił się na 64.000 (sześćdziesiąt cztery tysiące) akcji imiennych Serii A każda o wartości nominalnej 100,00 (sto) zł.

Akcje, w zamian za majątek spółki VOLTEX Sp. z o.o. wniesiony do spółki akcyjnej, zostały objęte w następujący sposób:

- Edward Parchimowicz objął 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) akcji Serii A,
- Halina Parchimowicz objęła 16.000 (szesnaście tysięcy) akcji Serii A.

W dniu 11 grudnia 2008 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy VOLTEX S.A., na którym podjęto uchwałę nr 1/2008 w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Na mocy tej uchwały zmieniono wartość nominalną Akcji ze 100,00 (sto) zł do 1,00 (jeden) zł bez obniżania wysokości kapitału zakładowego. Ponadto 6.400.000 (sześć milionów czterysta tysięcy) Akcji imiennych Serii A uprzywilejowanych co do głosu podzielono na 5.000.000 (pięć milionów) Akcji imiennych Serii A uprzywilejowanych co do głosu oraz 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B.

Jedynymi właścicielami Akcji Serii B są:

- Edward Parchimowicz, który posiada 1.050.000 (czterdzieści osiem tysięcy) Akcji Serii B oraz
- Halina Parchimowicz, która posiada 350.000 (szesnaście tysięcy) Akcji Serii B.

5.4 Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1 Nazwa i adres koordynatora oferty

Dom Maklerski POLONIA NET SA zorganizuje konsorcjum domów maklerskich (Konsorcjum Dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje w Transzy Małych Inwestorów. Deklaracje i Zapisy w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane w Punktach Obsługi Klientów Oferującego – DM POLONIA NET SA.

Lista domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje została zamieszczona w Załączniku nr 4 do Prospektu Emisyjnego. Wykaz ten będzie również dostępny na stronie internetowej Spółki <http://www.voltex.pl/>. Szczegółowy wykaz punktów obsługi Klientów każdego z członków Konsorcjum Dystrybucyjnego dostępny jest na stronie internetowej danego konsorcjanta.

Informacje o poszerzeniu Konsorcjum Dystrybucyjnego o nowe podmioty przyjmujące zapisy w Transzy Małych Inwestorów lub w Transzy Dużych Inwestorów będą przekazywane w formie Aneksu do Prospektu.

5.4.2 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowe w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

5.4.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty

WZA Spółki nie udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia ewentualnej umowy o subemisję usługową lub umowy o subemisję inwestycyjną.

Plasowania emisji Akcji Spółki podjął się na zasadzie „dłożenia wszelkich starań” Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215. Dom Maklerski POLONIA NET S.A. zorganizuje również konsorcjum domów maklerskich (Konsorcjum Dystrybucyjne), które będą przyjmować zapisy na Akcje Spółki.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisja jest nieobjęta gwarancją w związku z czym nie występują koszty gwarantowania emisji. Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego przewidzianego z tytułu plasowania Akcji Oferowanych wyniesie 585,0 tys. zł.

Szacunkowe całkowite koszty Oferty przedstawiono w punkcie 8. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

5.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie dotyczy. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów z podmiotami, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania.

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

Przed rozpoczęciem Oferty Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz PDA w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Akcji Serii B, Serii C oraz PDA Serii C do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W ocenie Emitenta Akcje będą spełniać warunki dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, w przypadku gdyby warunki dopuszczenia Akcji do obrotu na tym rynku nie były spełnione, Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku równoległym. Niezwłocznie po przydziale Akcji Serii C Spółka wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o dopuszczenie, a następnie wprowadzenie PDA Serii C do obrotu giełdowego. Intencją Emitenta jest, by obrót na GPW Akcjami i Prawami do Akcji Serii C rozpoczął się w możliwie jak najkrótszym czasie po przydziale Akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwałą nr 2/2008 z dnia 11 grudnia 2008 r. upoważniło Spółkę, reprezentowaną przez Zarząd, do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację w depozycie prowadzonym przez KDPW Akcji Serii B, Serii C oraz PDA.

Z uwagi na przewidywany brak rozproszenia Akcji Serii B oraz mając na względzie stanowisko Zarządu GPW w sprawie jednoczesnego wprowadzania do obrotu PDA nowej emisji oraz akcji starych emisji o niewielkim rozproszeniu Spółka postanowiła ubiegać się o wprowadzenie Akcji Serii B w następstwie asymilacji z Akcjami Serii C po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C.

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż Akcje Serii B będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego pod warunkiem zarejestrowania przez odpowiedni sąd emisji Akcji Serii C.

Emitent zamierza dolożyć wszelkich starań, aby rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C nastąpiła w najkrótszym możliwym terminie.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C, Emitent wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii B. Akcje Serii C zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA. Od dnia, w którym na rachunkach Inwestorów zapisane zostaną Akcje, przedmiotem obrotu na GPW będą Akcje.

Emitent przewiduje, iż obrót Akcjami na GPW rozpocznie się w III kwartale 2009 r.

Zgodnie z art. 5 Ustawy o obrocie, przed rozpoczęciem Oferty Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii B oraz Serii C a także PDA w rejestrze papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

6.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Emitenta nie były dotychczas dopuszczane do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

6.3 Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Nie dotyczy. Takie operacje nie mają miejsca.

6.4 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Nie ma podmiotów zobowiązanych do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5 Działania stabilizacyjne

Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

6.5.1 Wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, iż zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

6.5.2 Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

6.5.3 Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizacyjnymi

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

6.5.4 Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących cena rynkowa może być wyższa niż miałyby to miejsce w innym przypadku

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z Ofertą.

7 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1 Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży

Nie dotyczy. Akcje Serii C są Akcjami nowej emisji i są oferowane w subskrypcji otwartej przez Spółkę, natomiast Akcje Serii B są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

7.2 Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających

Nie dotyczy. Akcje Serii C są Akcjami nowej emisji i są oferowane w subskrypcji otwartej przez Spółkę, natomiast Akcje Serii B są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up". Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Nie dotyczy.

8 KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

8.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Serii C po maksymalnej cenie z Przedziału Cenowego wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji (po uwzględnieniu szacunkowych kosztów przedstawionych poniżej) wyniosą 28.940.000 zł (dwadzieścia osiem milionów dziewięćset czterdzieści tysięcy złotych).

Tabela. Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii C (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Kwota
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	785,0
Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty w tym druku i dystrybucji Prospektu	200,0
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	75,0
Razem	1 060,0

Źródło: obliczenia Emitenta oraz Oferującego

Zestawienie ostatecznych kosztów emisji Akcji zostanie podane do publicznej wiadomości w terminie do dwóch tygodni po zamknięciu Oferty w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

9 ROZWODNIENIE

9.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Tabela. Aktualna struktura Akcjonariatu

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu			
	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Edward Parchimowicz, w tym:	4 800 000	75,00%	8 550 000	75,00%
Akcje Serii A	3 750 000	58,59%	7 500 000	65,79%
Akcje Serii B	1 050 000	16,41%	1 050 000	9,21%
Halina Parchimowicz, w tym:	1 600 000	25,00%	2 850 000	25,00%
Akcje Serii A	1 250 000	19,53%	2 500 000	21,93%
Akcje Serii B	350 000	5,47%	350 000	3,07%
Razem	6 400 000	100,00%	11 400 000	100,00%

Źródło: Emitent, obliczenia DM POLONIA NET SA

Tabela. Struktura Akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty *

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu			
	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Edward Parchimowicz, w tym:	4 800 000	46,15%	8 550 000	55,52%
Akcje Serii A	3 750 000	36,06%	7 500 000	48,70%
Akcje Serii B	1 050 000	10,09%	1 050 000	6,82%
Halina Parchimowicz, w tym:	1 600 000	15,39%	2 850 000	18,51%
Akcje Serii A	1 250 000	12,02%	2 500 000	16,24%
Akcje Serii B	350 000	3,37%	350 000	2,27%
Nowi Akcjonariusze - Akcje Serii C	4 000 000	38,46%	4 000 000	25,97%
Razem	10 400 000	100,00%	15 400 000	100,00%

Źródło: Emitent, obliczenia DM POLONIA NET SA

*Przy założeniu objęcia wszystkich Akcji Serii C przez nowych Akcjonariuszy.

9.2 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty

Oferta Akcji Serii C nie jest skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy.

10 INFORMACJE DODATKOWE

10.1 Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z emisją oraz opis zakresu ich działań zostały przedstawione w pkt. 1. Części III oraz pkt. 3.3. Części IV Prospektu Emisyjnego.

10.2 Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Części IV Prospektu Emisyjnego nie zamieszczono żadnych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez biegłego rewidenta, oraz odnośnie których sporządzili oni jakikolwiek raport lub opinię.

10.3 Dane na temat eksperta

W Części IV Prospektu Emisyjnego nie zamieszczono raportów ani oświadczeń ekspertów.

10.4 Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

W Części IV Prospektu Emisyjnego nie zostały zamieszczone żadne informacje pochodzących od osób trzecich.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1 Statut Emitenta

I. Postanowienia ogólne

§ 1

Stawający zawiązują jako założyciele spółkę akcyjną, której firma brzmi: VOLTEX Spółka Akcyjna, zwaną dalej spółką.

§ 2

Siedzibą spółki jest Lubin.

§ 3

Przedmiotem działalności spółki jest:

- | | |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1) 08.11.Z | Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych, gipsu, kredy i łupków |
| 2) 08.12.Z | Wydobywanie żwiru i piasku; wydobywanie gliny i kaolinu |
| 3) 08.99.Z | Pozostałe górnictwo i wydobywanie, gdzie indziej niesklasyfikowane |
| 4) 09.10.Z | Działalność usługowa wspomagająca eksploatację złóż ropy naftowej i gazu ziemnego |
| 5) 09.90.Z | Działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwo i wydobywanie |
| 6) 13.92.Z | Produkcja gotowych wyrobów tekstylnych |
| 7) 13.96.Z | Produkcja pozostałych technicznych i przemysłowych wyrobów tekstylnych |
| 8) 13.99.Z | Produkcja pozostałych wyrobów tekstylnych, gdzie indziej niesklasyfikowana |
| 9) 14.12.Z | Produkcja odzieży robocze |
| 10) 14.19.Z | Produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży |
| 11) 16.23.Z | Produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa |
| 12) 16.24.Z | Produkcja opakowań drewnianych |
| 13) 16.29.Z | Produkcja pozostałych wyrobów z drewna; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania |
| 14) 17.21.Z | Produkcja papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań z papieru i tektury |
| 15) 17.29.Z | Produkcja pozostałych wyrobów z papieru i tektury |
| 16) 20.14.Z | Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych |
| 17) 20.16.Z | Produkcja tworzyw sztucznych w formach podstawowych |
| 18) 20.59.Z | Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana |

19) 22.19.Z	Produkcja pozostałych wyrobów z gumy
20) 22.21.Z	Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych
21) 22.22.Z	Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych
22) 22.23.Z	Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych
23) 22.29.Z	Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
24) 23.19.Z	Produkcja i obróbka pozostałego szkła, włączając szkło techniczne
25) 23.20.Z	Produkcja wyrobów ogniotrwałych
26) 23.31.Z	Produkcja ceramicznych kafli i płytek
27) 23.32.Z	Produkcja cegieł, dachówek i materiałów budowlanych, z wypalanej gliny
28) 23.43.Z	Produkcja ceramicznych izolatorów i osłon izolacyjnych
29) 23.44.Z	Produkcja pozostałych technicznych wyrobów ceramicznych
30) 23.49.Z	Produkcja pozostałych wyrobów ceramicznych
31) 23.61.Z	Produkcja wyrobów budowlanych z betonu
32) 23.62.Z	Produkcja wyrobów budowlanych z gipsu
33) 23.63.Z	Produkcja masy betonowej prefabrykowanej
34) 23.64.Z	Produkcja zaprawy murarskiej
35) 23.65.Z	Produkcja cementu wzmocnionego włóknem
36) 23.69.Z	Produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu
37) 24.20.Z	Produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników, ze stali
38) 24.51.Z	Odlewnictwo żeliwa
39) 24.52.Z	Odlewnictwo staliwa
40) 24.53.Z	Odlewnictwo metali lekkich
41) 24.54	Odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych
42) 24.54.A	Odlewnictwo miedzi i stopów miedzi
43) 24.54.B	Odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych, gdzie indziej niesklasyfikowane
44) 25.11.Z	Produkcja konstrukcji metalowych i ich części

45) 25.12.Z	Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej
46) 25.29.Z	Produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych
47) 25.61.Z	Obróbka metali i nakładanie powłok na metale
48) 25.62.Z	Obróbka mechaniczna elementów metalowych
49) 25.71.Z	Produkcja wyrobów nożowniczych i sztućców
50) 25.72.Z	Produkcja zamków i zawiasów
51) 25.73.Z	Produkcja narzędzi
52) 25.91.Z	Produkcja pojemników metalowych
53) 25.92.Z	Produkcja opakowań z metali
54) 25.93.Z	Produkcja wyrobów z drutu, łańcuchów i sprężyn
55) 25.94.Z	Produkcja złączy i śrub
56) 25.99.Z	Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana
57) 26.11.Z	Produkcja elementów elektronicznych
58) 26.12.Z	Produkcja elektronicznych obwodów drukowanych
59) 26.20.Z	Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych
60) 26.30.Z	Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego
61) 26.40.Z	Produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku
62) 26.51.Z	Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych
63) 26.52.Z	Produkcja zegarków i zegarów
64) 27.11.Z	Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów
64) 27.12.Z	Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej
66) 27.20.Z	Produkcja baterii i akumulatorów
67) 27.31.Z	Produkcja kabli światłowodowych
68) 27.32.Z	Produkcja pozostałych elektronicznych i elektrycznych przewodów i kabli
69) 27.33.Z	Produkcja sprzętu instalacyjnego
70) 27.51.Z	Produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego

71) 27.40.Z	Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego
72) 27.52.Z	Produkcja nieelektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego
73) 27.90.Z	Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego
74) 28.11.Z	Produkcja silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych
75) 28.12.Z	Produkcja sprzętu i wyposażenia do napędu hydraulicznego i pneumatycznego
76) 28.13.Z	Produkcja pozostałych pomp i sprężarek
77) 28.14.Z	Produkcja pozostałych kurków i zaworów
78) 28.15.Z	Produkcja łożysk, kół zębatach, przekładni zębatach i elementów napędowych
79) 28.21.Z	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych
80) 28.22.Z	Produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków
81) 28.23.Z	Produkcja maszyn i sprzętu biurowego, z wyłączeniem komputerów i urządzeń peryferyjnych
82) 28.24.Z	Produkcja narzędzi ręcznych mechanicznych
83) 28.25.Z	Produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych
84) 28.29.Z	Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana
85) 28.41.Z	Produkcja maszyn do obróbki metalu
86) 28.49.Z	Produkcja pozostałych narzędzi mechanicznych
87) 28.91.Z	Produkcja maszyn dla metalurgii
88) 28.92.Z	Produkcja maszyn dla górnictwa i do wydobywania oraz budownictwa
89) 28.96.Z	Produkcja maszyn do obróbki gumy lub tworzyw sztucznych oraz wytwarzania wyrobów z tych materiałów
90) 28.99.Z	Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana
91) 29.10.A	Produkcja silników do pojazdów samochodowych (z wyłączeniem motocykli) oraz do ciągników rolniczych
92) 29.10.B	Produkcja samochodów osobowych
93) 29.10.C	Produkcja autobusów
94) 29.10.D	Produkcja pojazdów samochodowych przeznaczonych do przewozu towarów
95) 29.10.E	Produkcja pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
96) 29.20.Z	Produkcja nadwozi do pojazdów silnikowych; produkcja przyczep i naczep
97) 29.31.Z	Produkcja wyposażenia elektrycznego i elektronicznego do pojazdów silnikowych

98) 29.32.Z	Produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych, z wyłączeniem motocykli
99) 30.99.Z	Produkcja pozostałego sprzętu transportowego, gdzie indziej niesklasyfikowana
100) 31.09.Z	Produkcja pozostałych mebli
101) 32.91.Z	Produkcja mioteł, szczotek i pędzli
102) 32.99.Z	Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana
103) 33.11.Z	Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych
104) 33.12.Z	Naprawa i konserwacja maszyn
105) 33.13.Z	Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych
106) 33.14.Z	Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych
107) 33.17.Z	Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego
108) 33.19.Z	Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia
109) 33.20.Z	Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia
110) 35.11.Z	Wytwarzanie energii elektrycznej
111) 35.12.Z	Przesyłanie energii elektrycznej
112) 35.13.Z	Dystrybucja energii elektrycznej
113) 35.14.Z	Handel energią elektryczną
114) 35.22.Z	Dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym
115) 35.23.Z	Handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym
116) 35.30.Z	Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych
117) 38.11.Z	Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne
118) 38.12.Z	Zbieranie odpadów niebezpiecznych
119) 38.21.Z	Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne
120) 38.22.Z	Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych
121) 38.31.Z	Demontaż wyrobów zużytych
122) 38.32.Z	Odzysk surowców z materiałów segregowanych
123) 39.00.Z	Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami

124) 41.10.Z	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków
125) 41.20.Z	Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych
126) 42.11.Z	Roboty związane z budową dróg i autostrad
127) 42.12.Z	Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej
128) 42.13.Z	Roboty związane z budową mostów i tuneli
129) 42.21.Z	Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych
130) 42.22.Z	Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
131) 42.91.Z	Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej
132) 42.99.Z	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane
133) 43.11.Z	Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych
134) 43.12.Z	Przygotowanie terenu pod budowę
135) 43.13.Z	Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich
136) 43.21.Z	Wykonywanie instalacji elektrycznych
137) 43.22.Z	Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych
138) 43.29.Z	Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych
139) 43.31.Z	Tynkowanie
140) 43.32.Z	Zakładanie stolarki budowlanej
141) 43.33.Z	Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian
142) 43.34.Z	Malowanie i szklenie
143) 43.39.Z	Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych
144) 43.91.Z	Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych
145) 43.99.Z	Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane
146) 45.11.Z	Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek
147) 45.19.Z	Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
148) 45.20.Z	Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
149) 45.31.Z	Sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
150) 45.32.Z	Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
151) 46.12.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych

152) 46.13.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych
153) 46.14.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów
154) 46.15.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych
155) 46.16.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych
156) 46.18.Z	Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów
157) 46.19.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju
158) 46.41.Z	Sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych
159) 46.42.Z	Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia
160) 46.43.Z	Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego
161) 46.44.Z	Sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących
162) 46.47.Z	Sprzedaż hurtowa mebli, dywanów i sprzętu oświetleniowego
163) 46.48.Z	Sprzedaż hurtowa zegarków, zegarów i biżuterii
164) 46.49.Z	Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego
165) 46.51.Z	Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania
166) 46.52.Z	Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego
167) 46.61.Z	Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń rolniczych oraz dodatkowego wyposażenia
168) 46.62.Z	Sprzedaż hurtowa obrabiarek
169) 46.63.Z	Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej
170) 46.64.Z	Sprzedaż hurtowa maszyn dla przemysłu tekstylnego oraz maszyn do szycia i maszyn dziewiarskich
171) 46.65.Z	Sprzedaż hurtowa mebli biurowych
172) 46.66.Z	Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych
173) 46.69.Z	Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń
174) 46.71.Z	Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych
175) 46.72.Z	Sprzedaż hurtowa metali i rud metali
176) 46.73.Z	Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
177) 46.74.Z	Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego
178) 46.75.Z	Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych
179) 46.76.Z	Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów
180) 46.77.Z	Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
181) 46.90.Z	Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana

182) 47.41.Z	Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
183) 47.42.Z	Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
184) 47.43.Z	Sprzedaż detaliczna sprzętu audiowizualnego prowadzonaw wyspecjalizowanych sklepach
185) 47.51.Z	Sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
186) 47.52.Z	Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
187) 47.53.Z	Sprzedaż detaliczna dywanów, chodników i innych pokryć podłogowych oraz pokryć ściennych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
188) 47.54.Z	Sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
189) 47.59.Z	Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i pozostałych artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
190) 47.71.Z	Sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
191) 47.72.Z	Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
192) 47.77.Z	Sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
192) 47.78.Z	Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
193) 47.91.Z	Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet
194) 47.99.Z	Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami
195) 49.31.Z	Transport lądowy pasażerski, miejski i podmiejski
196) 49.41.Z	Transport drogowy towarów
197) 49.50.A	Transport rurociągami paliw gazowych
198) 49.50.B	Transport rurociągowy pozostałych towarów
199) 52.10.A	Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych
200) 52.10.B	Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów
201) 52.21.Z	Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy
202) 55.10.Z	Hotele i podobne obiekty zakwaterowania
203) 55.20.Z	Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania
204) 55.90.Z	Pozostałe zakwaterowanie
205) 58.29.Z	Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania
206) 61.10.Z	Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej
207) 61.20.Z	Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej
208) 61.30.Z	Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej

209) 61.90.Z	Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji
210) 62.01.Z	Działalność związana z oprogramowaniem
211) 62.02.Z	Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki
212) 62.03.Z	Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi
213) 62.09.Z	Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych
214) 63.11.Z	Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność
215) 63.12.Z	Działalność portali internetowych
216) 63.99.Z	Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana
217) 64.19.Z	Pozostałe pośrednictwo pieniężne
218) 64.91.Z	Leasing finansowy
219) 64.92.Z	Pozostałe formy udzielania kredytów
220) 64.99.Z	Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych
221) 66.19.Z	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych
222) 68.10.Z	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
223) 68.20.Z	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
224) 68.31.Z	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami
225) 68.32.Z	Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie
226) 70.10.Z	Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
227) 70.22.Z	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
228) 71.11.Z	Działalność w zakresie architektury
229) 71.12.Z	Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne
230) 71.20.B	Pozostałe badania i analizy techniczne
231) 72.19.Z	Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych
232) 73.12.C	Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)
233) 73.12.D	Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach
234) 74.10.Z	Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania
235) 74.90.Z	Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana
236) 77.11.Z	Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek

237) 77.12.Z	Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
238) 77.31.Z	Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń rolniczych
239) 77.32.Z	Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych
240) 77.33.Z	Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery
241) 77.39.Z	Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane
242) 77.40.Z	Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim
243) 80.10.Z	Działalność ochroniarska, z wyłączeniem obsługi systemów bezpieczeństwa
244) 80.20.Z	Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa
245) 81.10.Z	Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach
246) 81.21.Z	Niespecjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych
247) 81.22.Z	Specjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych
248) 81.29.Z	Pozostałe sprzątanie
249) 81.30.Z	Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni
250) 82.30.Z	Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów
251) 82.92.Z	Działalność związana z pakowaniem
252) 82.99.Z	Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana
253) 85.59.B	Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane
254) 85.60.Z	Działalność wspomagająca edukację
255) 95.11.Z	Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych
256) 95.12.Z	Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego
257) 95.21.Z	Naprawa i konserwacja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku
258) 95.22.Z	Naprawa i konserwacja urządzeń gospodarstwa domowego oraz sprzętu użytku domowego i ogrodniczego
259) 95.24.Z	Naprawa i konserwacja mebli i wyposażenia domowego
260) 95.25.Z	Naprawa zegarów, zegarków oraz biżuterii
261) 95.29.Z	Naprawa pozostałych artykułów użytku osobistego i domowego
262) 96.09.Z	Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą. Spółka zakłada i prowadzi delegatury, oddziały w kraju i za granicą, a także uczestniczy w innych spółkach w kraju i za granicą.

§ 5

Czas trwania spółki nie jest oznaczony.

§ 6

Kapitał akcyjny spółki wynosi 6.400.000,00 (sześć milionów czterysta tysięcy) złotych i dzieli się na 5.000.000 (pięć milionów) akcji imiennych serii A, o numerach od 1 do 5.000.000, o wartości nominalnej 1,- (jeden) złoty każda oraz na 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 1 do 1.400.000.

Spółka ma prawo emitować akcje imienne i akcje na okaziciela.

Akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, iż jedna akcja serii A daje prawo do 2 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Akcje serii A obejmują:

w liczbie 3.750.000 o numerach od 1 do 3.750.000 na kwotę 3.750.000,- złotych Edward Parchimowicz,

w liczbie 1.250.000 o numerach od 3.750.001 do 5.000.000 na kwotę 1.250.000,- złotych Halina Parchimowicz.

Akcje serii B obejmują:

w liczbie 1.050.000 o numerach od 1 do 1.050.000 na kwotę 1.050.000,- złotych Edward Parchimowicz,

350.000 o numerach od 1.050.001 do 1.400.000 na kwotę 350.000,- złotych Halina Parchimowicz.

§ 7

1. Akcje mogą być umarzane w sposób i na warunkach ustalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia tylko za uprzednią zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone, w drodze ich nabycia przez spółkę.

2. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.

§ 8 (skreślony)

§ 9

1. Zysk bilansowy przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do podziału dzieli się w stosunku do nominalnej wartości akcji.

2. Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

3. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

4. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

II. Organy Spółki

§ 10

Organami spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie akcjonariuszy.

Zarząd

§ 11

1. Prezesa i członków Zarządu powołuje i odwołuje w drodze uchwały Rada Nadzorcza.
2. Zarząd Spółki składa się z od 1 do 3 członków. Kadencja pierwszego Zarządu trwa 2 lata, a kadencja każdego następnego Zarządu - 5 lat. Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji.
3. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok urzędowania.

§ 12

W okresie 3 lat, licząc od dnia zawiązania spółki, Zarząd uprawniony jest do podwyższenia dotychczasowego kapitału akcyjnego nie więcej jednak niż o kwotę 4.800.000,00 (cztery miliony osiemset tysięcy) złotych. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej.

§ 13

1. Zarząd upoważniony jest do podejmowania wszelkich decyzji nie zastrzeżonych kompetencjami innych organów spółki. Zarząd zobowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień niniejszego statutu oraz uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą w granicach ich kompetencji. Nie wymaga zgody Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.
2. Zarząd prowadzi sprawy spółki, reprezentuje ją w sądzie i poza sądem.
3. Zarząd podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych. W wypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Zarząd działa na podstawie niniejszego statutu oraz regulaminu pracy Zarządu uchwalonego przez Radę Nadzorczą.

§ 14

1. Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych spółki oraz do podpisywania w imieniu spółki są upoważnieni:
 - 1) Prezes Zarządu - samodzielnie,
 - 2) dwie osoby działające łącznie:
 - pozostali członkowie Zarządu spółki,
 - jeden z członków Zarządu łącznie z prokurentem.
2. Do wykonywania czynności określonego rodzaju lub specjalnych poręczeń mogą być ustanowieni pełnomocnicy działający samodzielnie w granicach pisemnie udzielonego im przez Zarząd umocowania.
3. Do ustanowienia prokury i pełnomocnictwa wymagana jest zgoda wszystkich członków Zarządu. Prokura i pełnomocnictwo mogą być odwołane decyzją każdego z członków Zarządu.

§ 15

Pracownicy spółki podlegają uchwałom Zarządu. W szczególności Zarząd przyjmuje i zwalnia pracowników oraz ustala należne wynagrodzenie.

Rada Nadzorcza

§ 16

1. Radę Nadzorczą wybiera Walne Zgromadzenie.
2. Rada Nadzorcza spółki składa się od 5 do 8 członków.
3. Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej powołani są na rok, członkowie następnych Rad Nadzorczych powoływani są na trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

§ 17

1. Rada Nadzorcza wybiera przewodniczącego i wiceprzewodniczącego na swoim pierwszym posiedzeniu w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej.
2. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe prawa i obowiązki osobiście.
3. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje przewodniczący, a w razie jego nieobecności - wiceprzewodniczący. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się raz na dwa miesiące lub w miarę potrzeby częściej.
4. Na wniosek Zarządu posiedzenie Rady Nadzorczej powinno się odbyć najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku przewodniczącemu lub wiceprzewodniczącemu.

§ 18

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu. W razie równości głosów przeważa głos przewodniczącego.
2. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Uchwały mogą również być podejmowane przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
5. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 3 i 4 nie dotyczy wyborów przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
6. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie za pełnienie swoich obowiązków, określane uchwałą Walnego Zgromadzenia.
7. Rada Nadzorcza działa na podstawie niniejszego statutu oraz regulaminu określającego jej organizację i sposób wykonywania czynności, uchwalonego przez Radę Nadzorczą.

§ 19

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością spółki. Do zakresu działania Rady Nadzorczej należy:

- 1) rozpatrywanie rocznych programów działalności spółki oraz dokonywanie niezbędnych korekt,

- 2) badanie sprawozdań finansowych zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, badanie sprawozdań okresowych i rocznych Zarządu, tudzież wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania pisemnego z wyników badań,
- 3) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
- 4) stawianie wniosków na Walne Zgromadzenie o udzielenie Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków,
- 5) zawieranie i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu i ustalanie ich wynagrodzenia.
- 6) wybór biegłego rewidenta, celem przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

Walne Zgromadzenie

§ 20

1. Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż w sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy bądź na żądanie Rady Nadzorczej lub na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą część kapitału akcyjnego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane w ciągu 14 dni od przedstawienia żądania wraz z projektami porządku obrad i wnioskowanych uchwał.
4. Walne Zgromadzenie zwołuje się zgodnie z procedurami określonymi w przepisach prawa.
5. Na Walnym Zgromadzeniu rozpatrywane są tylko sprawy objęte porządkiem obrad. W przedmiotach nie objętych porządkiem obrad uchwały mogą być podjęte pod warunkiem, że reprezentowany jest cały kapitał akcyjny, a nikt z obecnych nie podniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.

§ 21

1. Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez ustanowionego na piśmie pełnomocnika.
2. Uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mają liczbę głosów równą liczbie posiadanych akcji, z wyjątkiem akcji uprzywilejowanych serii A.
3. Walnemu Zgromadzeniu przewodniczy wybrany przez to Zgromadzenie przedstawiciel akcjonariuszy. Wybór przewodniczącego powinien być dokonany przed przystąpieniem do obrad.
4. Posiedzenie Walnego Zgromadzenia otwiera przewodniczący Rady Nadzorczej, a pod jego nieobecność - wiceprzewodniczący, który przewodniczy do czasu wyboru przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Sprawy na Walnym Zgromadzeniu przedstawia Rada Nadzorcza.

§ 22 (skreślony)

§ 23 (skreślony)

§ 24

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) ustalanie na wniosek Zarządu kierunków rozwoju spółki oraz programów jej działalności,
- 2) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy,
- 3) podział zysków i pokrycie strat oraz przeznaczenie funduszu rozwoju i funduszy rezerwowych,

- 4) udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków,
- 5) wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu,
- 6) podwyższanie lub obniżanie kapitału akcyjnego,
- 7) zmiana statutu spółki, nie wyłączając zmiany przedmiotu działalności,
- 8) udzielanie zezwolenia na powoływanie przez Zarząd oddziałów Spółki, połączenie i przekształcenie Spółki,
- 9) rozwiązanie i likwidacja spółki,
- 10) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą,
- 11) uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz regulaminu pracy Rady Nadzorczej,
- 12) inne sprawy przewidziane przepisami kodeksu spółek handlowych.

III. Rachunkowość spółki

§ 25

1. Rokiem obrotowym spółki jest rok kalendarzowy.
2. Pierwszy rok obrachunkowy kończy się trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące siódmego roku (31.12.2007 r.).

§ 26

Zarząd Spółki obowiązany jest w ciągu 3 miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku obrotowego, rachunek zysków i strat za rok ubiegły oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.

§ 27

Spółka tworzy następujące fundusze w ciężar zysku:

- 1) fundusz zapasowy, na który przekazywane jest co najmniej 8% zysku do podziału - do czasu, gdy fundusz ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału akcyjnego,
- 2) fundusz rozwoju, na który środki przekazywane są w wysokości zatwierdzonej uchwałą Walnego Zgromadzenia,
- 3) fundusz dla załogi tworzony z zysku po opodatkowaniu, rozdzielany w wysokości i zgodnie z regulaminem opracowanym przez Zarząd spółki i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, jeśli Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o utworzeniu takiego funduszu.

§ 28

Spółka tworzy fundusze obciążające koszty działalności:

- inne fundusze określone obowiązującymi przepisami.

IV. Przepisy końcowe

§ 29

W przypadku utraty kapitału zapasowego i jednej trzeciej kapitału zakładowego Walne Zgromadzenie może uchwalić rozwiązanie spółki. Można również postawić wniosek o rozwiązanie spółki, jeśli po utracie kapitału zapasowego interesy spółki nie dostarczały co najmniej przez dwa kolejne lata żadnej dywidendy akcjonariuszom. Z wnioskiem takim mogą wystąpić akcjonariusze dysponujący jedną trzecią kapitału akcyjnego spółki.

§ 30

Rozwiązanie spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidację prowadzi się pod firmą spółki z dodatkiem „w likwidacji”. Walne Zgromadzenie wybiera dwóch likwidatorów, dla przeprowadzenia likwidacji Spółki. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki w okresie likwidacji wymagane jest działanie dwóch likwidatorów łącznie.

§ 31

W sprawach nie uregulowanych niniejszym statutem mają zastosowanie przepisy kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących aktów prawnych.

§ 32

Spółka będzie zamieszczać ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

§ 33

Wszelkie spory, powstałe na tle niniejszego statutu, rozpatrywane będą przez sąd właściwy ze względu na siedzibę spółki.

Załącznik nr 2 Formularz Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych

Formularz Deklaracji zainteresowania nabyciem oferowanych publicznie Akcji zwykłych na okaziciela VOLTEX Spółka Akcyjna w Transzy Dużych Inwestorów

....., dnia r.
(Miejscowość) (data)

Niniejszy dokument stanowi wiążącą deklarację zainteresowania nabyciem Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów w ramach publicznej oferty Akcji spółki VOLTEX Spółka Akcyjna na warunkach określonych w Prospekcie i niniejszym formularzu.

Dane Inwestora:

Firma Inwestora:
Adres Siedziby :
(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

REGON.....

Adres do korespondencji:
(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

Numer faksu*: +..... (.....) Nr telefonu kontaktowego: +..... (.....)

** wskazanie numeru jest obligatoryjne.*

Na powyższy nr faksu może zostać przesłane Wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu obejmującego wstępnie przydzielone Akcje Oferowane

Uwaga! Wpisanie błędnego lub niepełnego numeru faksu skutkować może nieprzekazaniem informacji o wynikach wstępnego przydziału lub przekazaniem jej w sposób uniemożliwiający terminowe wywiązanie się przez Inwestora z zobowiązań wynikających ze złożenia niniejszej Deklaracji, co nie zwalnia Inwestora z odpowiedzialności przewidzianej w Prospekcie.

Dane osób składających Deklarację

(Osób uprawnionych do składania oświadczeń w imieniu Inwestora)

1. Imię i Nazwisko:

Adres zamieszkania:
(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL Nr dowodu osobistego / paszportu*:
(seria i numer)

2. Imię i Nazwisko:

Adres zamieszkania:
(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL..... Nr dowodu osobistego / paszportu*:
(seria i numer)

Uwaga! Deklaracja może być podpisana wyłącznie przez osoby uprawnione do składania oświadczeń w imieniu Inwestora:

- a) zgodnie z reprezentacją Inwestora lub
- b) na podstawie stosownego pełnomocnictwa upoważniającego do złożenia Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii C VOLTEX Spółka Akcyjna.

Osoby działające w imieniu Inwestora powinny przedstawić dokumenty potwierdzające prawo reprezentacji.

Wypełniając i składając niniejszą deklarację Inwestor zobowiązuje się, na wezwanie Emitenta lub Oferującego przekazane za pośrednictwem Oferującego, do złożenia i opłacenia zapisu na wstępnie przydzielone Akcje Oferowane spółki VOLTEX Spółka Akcyjna:

- w terminie określonym Prospektem VOLTEX Spółka Akcyjna
- w liczbie nie mniejszej niż określona w Wezwaniu, z zastrzeżeniem że liczba ta może być mniejsza niż liczba zadeklarowana w niniejszej Deklaracji,
- po Cenie Emisyjnej, określonej w Wezwaniu, która może być niższą lub równą cenie zadeklarowanej w Deklaracji.

Dane o Akcjach Serii C VOLTEX Spółka Akcyjna, które chce nabyć Inwestor:

Liczba akcji: (słownie:)

Deklarowana cena:zł (słownie:)
(cena za jedną Akcję)

Łączna wartość akcji: zł (słownie:)
(Liczba akcji * Deklarowana cena)

OŚWIADCZENIE INWESTORA SKŁADAJĄCEGO DEKLARACJĘ:

Ja, niżej podpisany/a

w imieniu* z siedzibą w
(Firma) (adres zamieszkania/siedziby)

- a) oświadczam, iż zapoznałem się z Prospektem VOLTEX Spółka Akcyjna oraz że akceptuję treść statutu Emitenta i warunki publicznej Oferty Akcji Spółki,
- b) wyrażam zgodę na przydzielenie w ramach wstępnego przydziału mniejszej liczby Akcji Serii C VOLTEX Spółka Akcyjna niż objęte Deklaracją lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- c) w przypadku przydzielenia Akcji Serii C w ramach wstępnego przydziału zobowiązuję się, na wezwanie Emitenta lub Oferującego, do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane:
 - w terminie i na warunkach określonych w Prospekcie VOLTEX Spółka Akcyjna,
 - w liczbie nie mniejszej niż określona w Wezwaniu (niższej lub równej wskazanej w niniejszej Deklaracji),
 - po Cenie Emisyjnej określonej w Wezwaniu (niższej bądź równej wskazanej w niniejszej Deklaracji).

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełniania formularza Deklaracji ponosi Inwestor.

W przypadku przedstawienia w Deklaracji niekompletnych informacji, Deklaracja będzie nieważna.

.....
(data przyjęcia, pieczęć domu maklerskiego oraz podpis i pieczęć przyjmującego)

.....
(data i podpis osoby składającej Deklarację)

Ja, niżej podpisany(a)

niniejszym udzielam DM POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie

nr prowadzony przez

nazwa rachunku

nr rachunku w banku/domu maklerskim

.....
(data przyjęcia, pieczęć domu maklerskiego oraz podpis i pieczęć
przyjmującego)

.....

(data i podpis osoby składającej Deklarację)

* *niepotrzebne skreślić*

Załącznik nr 3 Formularz zapisu na Akcje Oferowane

Formularz zapisu na Akcje VOLTEX Spółka Akcyjna w Transzy Dużych Inwestorów

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela Serii C spółki VOLTEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie o wartości nominalnej 1,00 złoty (jeden złoty) każda.

Akcje Serii C emitowane są na mocy uchwały nr 2/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia VOLTEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie z dnia 11 grudnia 2008 r.

Akcje Serii C przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym Akcji Serii C („Prospekt”) i niniejszym formularzu.

Zapisy na Akcje w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane na liczbę Akcji nie mniejszą niż 500.000 (pięćset tysięcy) sztuk, chyba że mniejszą liczbę wskazano w Wezwaniu do złożenia i opłacenia zapisu, i nie większą niż liczba Akcji Serii C przeznaczonych do objęcia w tej transzy. Zapisy opiewające na liczbę mniejszą niż wymagana w transzy będą uznawane za nieważne. Zapisy opiewające na liczbę większą niż dopuszczalna w transzy traktowane będą jako zapisy na maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji w danej transzy.

1. Firma

2. Adres Siedziby

(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

3. REGON lub inny numer identyfikacyjny *

4. Adres do korespondencji

(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

Telefon :

5. Status dewizowy: (podanie nr telefonu nie jest obowiązkowe)
rezydent ☐ nierezydent ☐

Dane osób składających Zapis

(Osób uprawnionych do składania oświadczeń w imieniu Inwestora)

1. Imię i Nazwisko: Adres zamieszkania:

(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL:, Nr dowodu osobistego / paszportu*:

(seria i numer)

2. Imię i Nazwisko: Adres zamieszkania:

(kraj, miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)

PESEL:, Nr dowodu osobistego / paszportu*:

(seria i numer)

1. Czy Inwestor został umieszczony na Liście Wstępnego Przydziału i skierowane do niego zastało Wezwanie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane po ustalonej Cenie Emisyjnej

tak ☐ nie ☐

2. Ilość Akcji Serii C objętych zapisem:, słownie:

3. Cena Emisyjna

4. Kwota wpłaty na Akcje Oferowane, słownie:

5. Forma wpłaty: gotówka ☐ przelew ☐

6. Ewentualny zwrot środków nastąpi :

gotówką w POK, w którym złożono zapis ☐

przelewem na rachunek Inwestora ☐ nazwa rachunku

nr rachunku w banku/domu maklerskim

* niepotrzebne skreślić

Uwaga: W przypadku podania niepełnego lub niewłaściwego numeru rachunku Emitent lub osoby działające w imieniu Emitenta nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty.

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI OFEROWANYCH SPÓŁKI VOLTEX SPÓŁKA AKCYJNA

Proszę o zdeponowanie wszystkich przydzielonych Akcji Serii C spółki VOLTEX Spółka Akcyjna na moim rachunku papierów wartościowych numer:, prowadzonym przez:

.....
(pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych)

OŚWIADCZENIA INWESTORA:

Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki Oferty Publicznej tam opisane oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki,
- zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji Serii C niż objęta niniejszym zapisem lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie,
- wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej.

.....
Data i podpis Inwestora

.....
Data przyjęcia oraz podpis przyjmującego zapis

.....
Nazwa i adres podmiotu upoważnionego do
przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje

Formularz zapisu na Akcje VOLTEX Spółka Akcyjna w Transzy Małych Inwestorów

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela Serii C spółki VOLTEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie o wartości nominalnej 1,00 złoty (jeden złoty) każda. Akcje Serii C emitowane są na mocy uchwały nr 2/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia VOLTEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie z dnia 11 grudnia 2008 r. Akcje Serii C przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym Akcji Serii C („Prospekt”) i niniejszym formularzu.

Zapisy na Akcje w Transzy Małych Inwestorów będą przyjmowane na liczbę Akcji nie mniejszą niż 50 (pięćdziesiąt) sztuk i nie większą niż 500.000 (pięćset tysięcy) szt. Zapisy opiewające na liczbę mniejszą niż wymagana w transzy będą uznawane za nieważne. Zapisy opiewające na liczbę większą niż dopuszczalna w transzy traktowane będą jako zapisy na maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji w danej transzy.

1. Imię i Nazwisko / Firma*
2. Adres zamieszkania / Siedziba*
(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)
3. PESEL / REGON lub inny numer identyfikacyjny *
4. Nr dowodu osobistego/paszportu*
(seria i numer)
5. Adres do korespondencji
(miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku, nr lokalu)
- Telefon :
(podanie nr telefonu nie jest obowiązkowe)
6. Status dewizowy: rezydent ☐ nierezydent ☐
7. Ilość Akcji Serii C objętych zapisem:, słownie:
8. Cena Emisyjna
9. Kwota wpłaty na Akcje Serii C....., słownie:
(liczba akcji * cena emisyjna)
10. Forma wpłaty: gotówka ☐ przelew ☐

Ewentualny zwrot środków nastąpi na rachunek inwestycyjny Inwestora, za pośrednictwem którego realizowany jest niniejszy zapis. Przydzielone Inwestorowi Akcje zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, za pośrednictwem którego realizowany jest niniejszy zapis na Akcje.

* niepotrzebne skreślić

Uwaga: W przypadku podania niepełnego lub niewłaściwego numeru rachunku Emitent lub osoby działające w imieniu Emitenta nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty.

OŚWIADCZENIA INWESTORA:

Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki Oferty Publicznej tam opisane oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki.
- zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji niż objęta niniejszym zapisem lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie
- wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej.

.....
Data i podpis Inwestora

.....
Data przyjęcia oraz podpis przyjmującego zapis

.....
Nazwa i adres podmiotu upoważnionego do
przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje

Załącznik nr 4 Lista Domów Maklerskich – Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego

Domy Maklerskie przyjmujące zapisy w Transzy Małych Inwestorów

- Dom Maklerski POLONIA NET SA,
- Dom Maklerski Amerbrokers SA,
- Dom Maklerski BOŚ SA,
- Biuro Maklerskie Banku DnB NORD Polska SA,
- Biuro Maklerskie Banku BPH SA.

Punkty Obsługi Klientów przyjmujące Deklaracje i zapisy w Transzy Dużych Inwestorów

Punkty Obsługi Klientów Domu Maklerskiego POLONIA NET SA

L.p.	Firma	Miejscowość	Kod	Ulica
	DM POLONIA NET SA	Kraków	31-024	ul. Szpitalna 40
	DM POLONIA NET SA	Warszawa	02-675	ul. Domaniewska 39
	DM POLONIA NET SA	Łódź	90-135	Ul. Narutowicza 2

DEFINICJE I SKRÓTY

Definicje i skróty zastosowanie w Prospekcie:

Akcje Serii A	5.000.000 Akcji imiennych Serii A o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, uprzywilejowane co do głosu; każda posiada dwa głosy
Akcje Serii B	1.400.000 Akcji na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, nie są uprzywilejowane, nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania Akcjami Serii B
Akcje Serii C, Akcje Oferowane	Nie więcej niż 4.000.000 Akcji na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 1 złoty (jeden złoty) każda, oferowane na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Cena Emisyjna	Cena ostateczna ustalona dla oferowanych Akcji Serii C, po której inwestorzy będą obejmować Akcje Serii C
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, VOLTEX SA	VOLTEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie, ul. Wójta Henryka 45
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestor	Osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych
Kodeks karny	Ustawa z dnia 6.06.1997 r. Kodeks karny (Dz. U. 1997 nr 88 poz. 553 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15.09.2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Oferujący	Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą przy ul. Lubicz 3/215, 31-034 Kraków

PDA, Prawo do Akcji	Prawo do Akcji Serii C
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt Obsługi Klienta domu maklerskiego biorącego udział w subskrypcji
Poz.	Pozycja
Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, Akcjach Oferowanych w Publicznej Ofercie oraz akcjach wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Publiczna Oferta	Oferta objęcia Akcji Serii C
Rachunek Inwestycyjny, Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek	Rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny służący do ich obsługi prowadzony zgodnie z art. 4 oraz 69 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. (z późn. zmianami) wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechnienia reklam
S.A.	Spółka Akcyjna
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Subskrypcja Otwarta	Oferta objęcia 4.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 nr 184 poz. 1539 z późn. zmianami)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 nr 183 poz. 1538 z późn. zmianami)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zmianami)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy VOLTEX Spółka Akcyjna
Zarząd	Zarząd VOLTEX Spółka Akcyjna