GPW
Elektronicznie podpisany przez GPW
DN: c=PL, o=Giełda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A., ou=Warszawa, cn=GPW, email=prospekty@gpw.com.pl
Data: 2011.04.04 12:09:14 +02'00'

DOKUMENT INFORMACYJNY

Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A.

sporządzony na potrzeby wprowadzenia
akcji serii A i akcji serii B
do obrotu na rynku NewConnect
prowadzonym jako alternatywny system obrotu
przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Makora
Krośnieńska Huta Szkła

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie za sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

DATA SPORZĄDZENIA DOKUMENTU INFORMACYJNEGO: 25 MARCA 2011 R.

INVESTcon GROUP SA

Autoryzowany Doradca

Wstęp

Emitent:

Nazwa (firma):	MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA SPÓŁKA AKCYJNA
Kraj:	Polska
Siedziba:	Krosno
Adres:	38-400 KROSNO, Ul. KS. J. POPIEŁUSZKI 92
Numer KRS:	0000369826
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy - KRS
REGON:	180501426
NIP:	684-25-84-878
Telefon:	+48 13 43 248 81
Fax:	+48 13 43 688 55
Poczta e-mail:	makora@makora.com
Strona www:	www.makora.com

Autoryzowany Doradca:

Nazwa (firma):	INVESTcon GROUP Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000028098
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	630316445
NIP:	778-10-24-498
Telefon:	+ 48 61 851 86 77
Fax:	+ 48 61 851 86 77
Poczta e-mail:	biuro@ic.poznan.pl
Strona www:	www.investcongroup.pl

DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU:

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w alternatywnym systemie obrotu wprowadzane jest:

a) 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
b) 22.900.000 (dwadzieścia dwa miliony dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Spis treści

I. CZYNNIKI RYZYKA 6
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA 6
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA 12
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI 14
II. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM 16
1. EMITENT 16
2. AUTORYZOWANY DORADCA NEWCONNECT 17
III. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU 18
1. SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRZYWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH 18
2. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ZE WSKAZANIEM ORGANU LUB OSÓB UPRAWNIONYCH DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ DATY I FORMY PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI 24
3. OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE 26
4. WSKAZANIE PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASAD ICH REALIZACJI 27
UPRAWNIENIA O CHARAKTERZE KORPORACYJNYM 27
UPRAWNIENIA O CHARAKTERZE MAJĄTKOWYM 30
5. OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI 31
6. INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU 32
PODATEK DOCHODOWY OD DOCHODU UZYSKANEGO Z DYWIDENDY 32
PODATEK DOCHODOWY OD DOCHODU UZYSKANEGO ZE SPRZEDAŻY AKCJI 33
PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH 33
IV. DANE O EMITENCIE I JEGO DZIAŁALNOŚCI 35
1. PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE 35
DANE TELEADRESOWE 35
WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT 35
WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU 35
2. KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA 36
3. OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA 36
OKREŚLENIE RODZAJU I WARTOŚCI KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA 36
KAPITAŁ ZAKŁADOWY 37
KAPITAŁ ZAPASOWY 37
INNE KAPITAŁY 37
ZASADY TWORZENIA KAPITAŁÓW 37
INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO 37
INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIEŃ Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI 37
WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZENIA

KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO - MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W TERMINIE WAŻNOŚCI DOKUMENTU INFORMACYJNEGO MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE....37
4. WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE 38
5. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITALE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW 38
6. PODSTAWOWE INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO, JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI39
OPIS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA 39
ORGANIZACJA SPÓŁKI....40
RYNEK DZIAŁALNOŚCI EMITENTA....43
STRUKTURA PRZYCHODÓW EMITENTA ORAZ WYBRANE DANE FINANSOWE....49
STRATEGIA ROZWOJU EMITENTA 52
PROGNOZY FINANSOWE EMITENTA 53
7. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM. 54
8. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM LUB LIKWIDACYJNYM....54
9. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA 54
10. INFORMACJE NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMI W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA 54
11. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ .55
12. INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM 55
13. WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, O KTÓRYCH MOWA W ROZDZIALE V55
14. DANE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ STRUKTURZE WŁASNOŚCI....56
ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA 56
DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA....57
V. SPRAWOZDANIA FINANSOWE 58
1. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 26.11.2009 R. DO 31.12.2010 R. 58

2. OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 26.11.2009 R. DO 31.12.2010 R. 70
VI. ZAŁĄCZNIKI 94
1. STATUT EMITENTA 94
2. ODPIS Z KRS 99
3. DEFINICJE SKRÓTÓW 106

I. Czynniki ryzyka

Inwestorzy, którzy zamierzają podjąć decyzje inwestycyjne związane z papierami wartościowymi Emitenta, powinni przeanalizować czynniki ryzyka, które zostały szczegółowo opisane w niniejszym Dokumencie Informacyjnym. Ziszczenie się dowolnego z nich, może mieć negatywny wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta i jego wyniki finansowe.
Emitent zawarł w Dokumencie Informacyjnym wszystkie znane mu w dniu zatwierdzenia Dokumentu czynniki ryzyka. Emitent nie wyklucza, że mogą istnieć inne czynniki dotychczas nierozpoznane przez Spółkę, które mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na jego działalność.
Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z ceną oraz dostawami gazu ziemnego

W ramach działalności operacyjnej Emitent wykorzystuje moce produkcyjne zlokalizowane w spółce zależnej Huta Szkła Tarnowiec sp. z o.o. zlokalizowanej w Tarnowcu koło Jasła (do momentu zakupu udziałów w Hucie Szkła Tarnowiec sp. z o.o. moce produkcyjne były wykorzystywane przez Emitenta na zasadzie dzierżawy powierzchni produkcyjnej oraz otworów w piecach hutniczych). Gaz ziemny, po kosztach wynagrodzeń stanowi najistotniejszy składnik kosztów działalności huty szkła. W związku z tym kształtowanie się cen tego nośnika energii jest istotne z punktu widzenia rentowności huty szkła. Należy podkreślić, że ceny gazu ziemnego w ostatnich latach kształtowały się dla jego odbiorców niekorzystnie, tj. wzrastały. W kontekście prognoz zapotrzebowania na gaz w Polsce i braku zabezpieczenia dostaw importowych należy oczekiwać wzrostu cen gazu w Polsce w najbliższych latach.

Emitent wskazuje ponadto na ryzyko wynikające z koncentracji dostaw gazu. Huta Szkła Tarnowiec sp. z o.o. zaopatrywana jest w gaz ziemny przez Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG S.A.). PGNiG S.A. jest jedynym dostawcą i w praktyce decyduje jednostronnie o warunkach dostawy. Wypowiedzenie umowy przez dostawcę może nastąpić w relatywnie krótkim okresie (umowny okres wypowiedzenia to trzy miesiące). Dodatkowo PGNiG S.A. przysługuje prawo rozwiązania umowy bez wypowiedzenia, jeżeli Huta Szkła Tarnowiec sp. z o.o. jest w zwłoce z płatnościami przez co najmniej miesiąc. W przypadku ewentualnego wstrzymania dostaw gazu huta zmuszona byłaby do zaprzestania działalności produkcyjnej, a szkło znajdujące się w wannie wytopowej zostałoby bezpowrotnie utracone. Proces ponownego uruchomienia produkcji byłby długotrwały i kosztochłonny.

Ryzyko związane z pozyskaniem oraz cenami surowców do produkcji

Koszty produkcji wyrobów gotowych uzależnione są od cen surowców wykorzystywanych do produkcji. Podstawowym surowcem używanym w procesie produkcyjnym w Grupie Emitenta jest piasek szklarski (kwarcowy). W chwili obecnej Huta Szkła Tarnowiec sp. z o.o. posiada alternatywne źródła zaopatrzenia w surowce. Huta Szkła Tarnowiec jest związana umowami o współpracy w zakresie dostaw surowców do produkcji szkła z następującymi podmiotami:

1. Zakładem Chemicznym „Siarkopol" Tarnobrzeg S.A.,
2. KiZPPS Osiecznica sp. z o.o. w Osiecznicy,
3. Przedsiębiorstwem Chemicznym Cheman S.A. w Warszawie,
4. Przedsiębiorstwem Standard sp. z o.o. Lublin,
5. Przedsiębiorstwem Chemicznym Stanchem D.Krawczyk, Z.Mączka sp. jawna w Lublinie.

Istnieje ryzyko, że ewentualna konsolidacja dotychczasowych dostawców lub zmiany cen rynkowych mogą spowodować wzrost cen zakupu, a w rezultacie zwiększenie kosztów produkcji i pogorszenie rentowności działalności.
Ważnymi surowcami wykorzystywanymi przy produkcji szkła są również topniki i pigmenty. Ceny zakupu tych surowców mogą podlegać istotnym wahaniom na skutek zmian popytu i podaży tych surowców. Istnieje ryzyko, że wzrost kosztów zakupu nie będzie mógł być zrekompensowany zwiększeniem cen wyrobów gotowych, a w rezultacie będzie skutkował zmniejszeniem marży brutto realizowanej ze sprzedaży wyrobów gotowych.
Emitent wskazuje dodatkowo na ryzyko wzrostu cen papieru na rynkach światowych, a co za tym idzie wzrostu cen opakowań tekturowych nabywanych od kontrahentów zewnętrznych. Biorąc pod uwagę dynamiczny wzrost cen papieru w ostatnich latach (w szczególności w latach 2007-2008) oraz fakt, że w Europie nie powstają nowi producenci papieru, a znaczna część produkcji jest eksportowana poza Europę, oraz fakt, że wytwórniom papieru dodatkowo limitowane są możliwości zakupu surowca, można oczekiwać nadwyżki popytu nad podażą prowadzącej do wzrostu cen w przyszłości.

Ryzyko związane z ciągłością dostaw i cenami energii elektrycznej

Funkcjonowanie huty szkła jest uzależnione od nieprzerwanych dostaw energii elektrycznej. Huta jest zaopatrywana w energię elektryczną na podstawie umowy na czas nieokreślony zawartej z PGE Obrót S.A. w Rzeszowie w dniu 13 kwietnia 2010 r. o sprzedaż energii elektrycznej i świadczenie usług dystrybucji.

Ewentualne przerwy w dostawie energii do zakładu produkcyjnego mogą skutkować zaburzeniami cykli produkcyjnych i wywołać przestoje, co przełożyłoby się na wymierne straty finansowe Grupy Emitenta. Należy również zaznaczyć, że ceny energii w Polsce dla odbiorców przemysłowych zostały uwolnione od początku 2008 roku. Uwolnienie umożliwiło producentom i operatorom energetycznym samodzielne ustalanie cen energii i regulowanie ich przez warunki rynkowe. Ewentualny znaczny wzrost kosztów energii elektrycznej mógłby skutkować wzrostem kosztów wytworzenia i obniżeniem rentowności produkcji.

Ryzyko związane z dużym znaczeniem kosztów stałych w działalności produkcyjnej

Emitent wskazuje na wysoki udział kosztów stałych w kosztach produkcji huty szkła. Wysoki udział kosztów stałych wynika głównie ze specyfiki procesu produkcyjnego. Proces wytopu szkła wymaga bowiem ciągłego zużycia gazu, przy czym wielkość zużycia jest w znacznym stopniu niezależna od wolumenu produkcji. Wysoka dźwignia operacyjna w działalności huty szkła powoduje, że wynik na działalności operacyjnej jest wrażliwy na zmiany wolumenu sprzedaży. Nie można zatem wykluczyć, że w okresie zmniejszonego popytu na produkty wynik finansowy znacząco obniży się. Istnieje również ryzyko, że przejściowy brak zleceń od odbiorców, w obliczu wysokich kosztów stałych, może doprowadzić w relatywnie krótkim okresie do utraty płynności huty w związku z tym, że huta szkła ma istotnie ograniczone możliwości redukcji kosztów stałych w sytuacji zmniejszonej liczby zleceń.

Ryzyko kursu walutowego w działalności operacyjnej

Grupa Emitenta realizuje istotną część przychodów ze sprzedaży produktów na rynkach zagranicznych. W okresie od 26.11.2009 do 31.12.2010 r. Emitent zrealizował 82,9% przychodów ze sprzedaży produktów na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynkach Irlandii, Wielkiej Brytanii i Belgii. Zagraniczne transakcje sprzedażowe denominowane były w przeważającej części w walucie zagranicznej będącej prawnym środkiem płatniczym w Unii Gospodarczej i Walutowej, tj. euro (EUR). Spółka nie wykorzystywała i nie wykorzystuje technik wewnętrznych osłony przed ryzykiem kursowym w postaci kompensowania należności i zobowiązań, a także wpływów i wydatków w walucie zagranicznej (większość wydatków jest ponoszonych w PLN). Emitent nie wykorzystywał i nie wykorzystuje również zewnętrznych technik hedgingowych. Z kolei Huta Szkła Tarnowiec sp. z o.o., w której Emitent nabył 28 stycznia 2011 r. 100% udziałów, w 2010 r. zrealizowała 70,9% przychodów ze sprzedaży produktów na rynkach zagranicznych. Walutami denominatorami kontraktów eksportowych Huty Szkła Tarnowiec w 2010 r. były EUR i USD. Huta Szkła Tarnowiec nie wykorzystywała i nie wykorzystuje żadnych technik zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.
W związku ze znaczną ekspozycją walutową i niestosowaniem transakcji hedgingowych wahania kursu walutowego PLN/EUR oraz PLN/USD przekładają się na płynność finansową Grupy Emitenta (wielkość wpływów i wydatków mierzonych w walucie macierzystej - polskim złotym), a także na rentowność działalności Grupy Emitenta (wynik finansowy). Należy podkreślić, że ze względu na konstruowanie przez Grupę Emitenta cenników w walucie kontrahenta, reakcja na zmiany notowań walut rozliczeniowych jest opóźniona a renegocjacja cen w praktyce niemożliwa.

Ryzyko związane z koncentracją sprzedaży i uzależnieniem od kluczowych odbiorców

W związku ze specyfiką branży produkcji wyrobów ze szkła ozdobnego ręcznie formowanego, w której działa Grupa Emitenta, wybrani odbiorcy w przyszłości mogą uzyskać znaczący udział w jej przychodach ze sprzedaży. Wpłynęłoby to na pogorszenie pozycji przetargowej przy zawieraniu umów sprzedażowych, co mogłoby z kolei skutkować spadkiem cen produktów oferowanych przez Grupę Emitenta, a tym samym doprowadzić do pogorszenia rentowności działalności operacyjnej.
Obecnie w strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta występuje koncentracja, która skutkuje uzyskaniem pozycji dominującej przez wybranych odbiorców. Trzech największych odbiorców Emitenta (przedsiębiorstwa zagraniczne) odpowiada za 66,1% jego przychodów ze sprzedaży w okresie od 26.11.2009 do 31.12.2010. Ewentualne wycofanie się jednego lub kilku kontrahentów ze współpracy z Emitentem mogłoby doprowadzić do przynajmniej okresowego istotnego zmniejszenia przychodów ze sprzedaży i wyników finansowych Emitenta. Ryzyko związane z koncentracją sprzedaży występuje również w Hucie Szkła Tarnowiec sp. z o.o., w której Spółka posiada 100% udziałów. Czterech największych odbiorców Huty Szkła Tarnowiec (przedsiębiorstwa zagraniczne) w 2010 r. wygenerowało 49,3% przychodów ze sprzedaży huty.

Ryzyko nieterminowego regulowania należności oraz ryzyko płynności

Grupa Emitenta jest narażona na ryzyko związane z niewypłacalnością lub nieterminowym realizowaniem płatności przez kontrahentów. Znaczący wzrost niespłacanych należności może prowadzić do pogorszenia się stanu płynności finansowej oraz obniżenia sprawności funkcjonowania na rynku. Z tego względu bardzo istotnym elementem polityki finansowej Grupy Emitenta jest kontrola terminowego spływu należności. W przypadku wydłużania terminów spływu należności przez kontrahentów konieczne może stać się zapewnienie dodatkowego finansowania krótkoterminowego w celu utrzymania poziomu płynności niezbędnego do pokrycia wydatków bieżących związanych z kosztami stałymi działalności (tj. zakupem gazu). Nie ma gwarancji, że próby pozyskania finansowania zakończą się powodzeniem. Rozwój działalności Grupy Emitenta może ulec ograniczeniu, jeśli pozyskiwanie przez nią środków finansowych będzie nieskuteczne lub jeśli środki finansowe będą pozyskiwane na niekorzystnych warunkach.

Ryzyko braku akceptacji przez klientów nowych wzorów produktów

Grupa Emitenta chcąc podążać za gustami odbiorców projektuje nowe wzory swoich produktów. Istnieje ryzyko, że w przypadku błędnego wyboru wzoru Grupa Emitenta nie osiągnie zakładanego poziomu rentowności, co zostanie wywołane zbyt niskim poziomem sprzedaży i zbyt wysokim poziomem kosztów opracowania nowego wzoru. Grupa Emitenta minimalizuje opisywane ryzyko poprzez przygotowywanie partii próbnych przedkładanych odbiorcom do akceptacji przed rozpoczęciem produkcji całej partii.

Ryzyko związane z charakterem produkcji ręcznie formowanej

W działalności huty wyrobów ze szkła ręcznie formowanego zwrócić należy uwagę na ryzyko braku akceptacji wyprodukowanej partii wyrobów gotowych przez zamawiającego w związku z negatywną oceną jakości i cech fizycznych wyrobów. Nieodebrane zamówienia zwiększają zapasy wyrobów gotowych. Nie można wykluczyć, że na takie wyroby gotowe nie zostanie znaleziony inny nabywca, a w rezultacie konieczne będzie dokonanie odpisu aktualizującego zapasy wyrobów gotowych, co wpłynie negatywnie na wynik finansowy w danym okresie.

Ryzyko związane z nieprecyzyjnym określaniem ceny sprzedaży netto wyrobów gotowych

Wycena wyrobów gotowych ze szkła znajdujących się w magazynie na dzień bilansowy nie może być wyższa niż cena sprzedaży możliwa do uzyskania (cena sprzedaży netto). Istnieje ryzyko, że przyjęte na dzień bilansowy wartości nie oddają precyzyjnie wartości rynkowej wyrobów gotowych. W związku z tym w działalności huty szkła istnieje ryzyko, że na skutek niewłaściwego oszacowania cen sprzedaży netto na dzień bilansowy konieczne będzie dokonanie odpisów aktualizujących w przyszłych okresach, co może negatywnie odbić się na skonsolidowanym wyniku finansowym Emitenta w okresie, w którym dokonany zostanie skumulowany odpis aktualizujący.

Ryzyko związane z magazynowaniem wyrobów gotowych

W związku z fizycznymi cechami wyrobów ze szkła, należy zwrócić uwagę na ryzyko ich uszkodzenia w procesie magazynowania. Ewentualne uszkodzenia mechaniczne wymuszałyby dokonanie odpisów aktualizujących wartość zapasów, co przy dużej skali zjawiska mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na wynik finansowy. Emitent wskazuje, że jest to zagrożenie o niskim prawdopodobieństwie wystąpienia w związku z wykorzystaniem odpowiednich opakowań zabezpieczających.

Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska

Funkcjonowanie huty szkła wiąże się z koniecznością posiadania stosownych pozwoleń na korzystanie z zasobów środowiska naturalnego, w tym pozwoleń na emisję zanieczyszczeń do powietrza oraz na wytwarzanie odpadów, oraz wiąże się z koniecznością stosowania się do regulacji prawnych w zakresie ochrony środowiska. Ewentualne naruszenie norm związanych z ochroną środowiska skutkuje administracyjnym wezwaniem do usunięcia tych zjawisk, a w razie niedopełnienia tych zaleceń w dalszej kolejności grozi naliczeniem kar. Wobec dalszego długotrwałego uchylania się od usunięcia tych naruszeń istnieje ryzyko wymuszonego ograniczenia produkcji. Celem zabezpieczenia się przed możliwością utraty przedmiotowych pozwoleń oraz zapłaty kar spółka zależna Emitenta - Huta Szkła Tarnowiec sp. z o.o. systematycznie monitoruje realizację obowiązków wynikających z przedmiotowych pozwoleń, a także przestrzega wszelkich uregulowań prawnych z zakresu ochrony środowiska. Huta Szkła Tarnowiec posiada zatwierdzony we wrześniu 2010 r. decyzją Starosty Jasielskiego program gospodarki odpadami niebezpiecznymi, zaopiniowany pozytywnie przez Wójta Gminy Tarnowiec. Huta Szkła Tarnowiec posiada również pozwolenie wodno-prawne z sierpnia 2010 r. na pobór wody podziemnej i wprowadzanie ścieków wspólnym istniejącym kolektorem ogólnospławnym do rowu melioracyjnego, a następnie do potoku Czarnego. Huta Szkła Tarnowiec posiada także pozwolenie Starosty Jasielskiego z sierpnia 2010 r. na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z instalacji eksploatowanych na terenie huty. Wielkość emisji substancji zanieczyszczających wprowadzanych do powietrza z emitorów instalacji eksploatowanych przez Hutę Szkła Tarnowiec nie powoduje przekroczeń dopuszczalnych wartości odniesienia określonych w rozporządzeniu Ministra Środowiska z dnia 5 grudnia 2002 r. w sprawie wartości odniesienia dla niektórych substancji w powietrzu (Dz. U. Nr 1, poz. 12). Instalacje eksploatowane przez Hutę Szkła Tarnowiec nie są objęte standardami emisyjnymi określonymi w rozporządzeniu Ministra Środowiska z dnia 20 grudnia 2005 r. w sprawie standardów emisyjnych z instalacji (Dz. U. nr 260, poz.2181). Emitent wskazuje jednakże, że nie można wykluczyć wzrostu wielkości i zakresu emisji w przyszłości, co mogłoby nakładać na Hutę Szkła Tarnowiec obowiązek uzyskania stosowanych pozwoleń i poniesienia dodatkowych kosztów.
Huta reguluje na bieżąco zobowiązania z tytułu opłat za korzystanie ze środowiska, tj. za odprowadzanie gazów i pyłów do powietrza - emisja technologiczna i ze spalania paliw gazowych, za odprowadzanie ścieków wodnych i wód opadowych. Za składowanie odpadów Huta Szkła Tarnowiec nie jest zobowiązana do opłat w związku z tym, że przekazuje odpady komunalne stałe i płynne Jedlickiemu Przedsiębiorstwu Gospodarki Komunalnej oraz odpady przemysłowe firmie Złomlux Józef Starowiejski. Ponadto Huta Szkła Tarnowiec posiada umowę z Przedsiębiorstwem Handlowo-Usługowym „Foryś" z siedzibą w Krośnie na odbiór i recykling odpadów papierowych i z tworzyw sztucznych. Huta Szkła Tarnowiec posiada również umowę z

firmą „Eko-Punkt Organizacja Odzysku" S.A. z siedzibą w Warszawie na zabezpieczenie odzysku i recyclingu odpadów opakowaniowych zgodnie z wymogami ustawy z 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i depozytowej (DZ.U. z 2007 r., nr 90, poz. 607 z późn. zm.). Nie można wykluczyć, że koszty związane z działalnością w zakresie ochrony środowiska w przyszłości wzrosną w związku ze zmianą obowiązujących przepisów prawnych.

Ryzyko związane z procesem produkcyjnym

Istnieje ryzyko zakłóceń procesu produkcyjnego huty szkła spowodowanych zdarzeniami losowymi i awariami urządzeń, które mogą skutkować nieterminowymi dostawami produktów do odbiorców i w rezultacie negatywnie wpłynąć na wizerunek huty i Emitenta jako rzetelnego i terminowego dostawcy. Powodem zakłóceń mogą być w szczególności:

- przerwy w dostawie gazu – proces wytopu masy szklanej z zestawu opiera się na gazie ziemnym; Emitent podkreśla, że Huta Szkła Tarnowiec podpisała umowę z Biurem Usług Technicznych „ELPRO" z siedzibą w Krośnie w zakresie pełnienia nadzoru i eksploatacji nad gazociągiem i stacjami huty, co stanowi czynnik zmniejszający ryzyko awarii instalacji gazowej,
- przerwy w dostawie prądu – wynikające z awarii wewnętrznej sieci przesyłowej (usuwane są przez własne służby utrzymania ruchu w celu zminimalizowania czasu przestoju urządzeń),
- awarie mechaniczne urządzeń – huta posiada własne służby utrzymania ruchu, minimalizujące czas przestoju w produkcji w przypadku awarii; obowiązujący system przeglądów technicznych pozwala wcześniej wykryć zagrożenia.

Ryzyko pożarowe

W działalności huty szkła istnieje ryzyko pożarowe. Podstawowym zagrożeniem jest niebezpieczeństwo wycieku szkła z wanny szklarskiej w sposób niekontrolowany. Jego skutkiem mogą być przestoje w produkcji. W celu minimalizacji tego ryzyka wszelkie prace prowadzone w zakładzie powodujące zagrożenie pożarowe wykonuje się zgodnie z przepisami bezpieczeństwa pracy. Dodatkowo stosowane do budowy agregatów szklarskich materiały są odpowiedniej jakości, a remonty eksploatowanej wanny szklarskiej wykonywane są na bieżąco, co zdecydowanie zmniejsza zagrożenie wyciekiem szkła. Huta Szkła Tarnowiec posiada instrukcje postępowania w sytuacji zagrożeń pożarowych oraz przeszkolony w tym zakresie personel.

Ryzyko związane z wypadkami przy pracy

Nie można wykluczyć, że w czasie procesu produkcyjnego dojdzie do wypadków z udziałem pracowników. Do najważniejszych zagrożeń na wybranych stanowiskach pracy w pionie produkcji w hucie szkła można zaliczyć:

- w przypadku zestawiacza surowców (topiarza) - zagrożenie związane z ruchomymi elementami urządzeń (mieszarek), a także możliwość skaleczenie przez ostre krawędzie szkła (kapy i odpady szkła, z których sporządza się zestawy szklarskie),
- w przypadku hutnika szkła oraz pracownika pomocniczego w produkcji - zagrożenie skaleczeniem i poparzeniem gorącym szkłem,
- w przypadku matowacza wyrobów szklanych - zagrożenia poparzeniem kwasem solnym oraz zatrucie oparami chlorowodoru,
- w przypadku pracownika kontroli jakości - zagrożenie skaleczeniem ostrym szkłem,
- w przypadku pracownika utrzymania ruchu - zagrożenie związane z ruchomymi i ostrymi elementami maszyn.

Nie można również wykluczyć wystąpienia przez poszkodowanego pracownika na drogę sądową w celu otrzymania odszkodowania, co w przypadku wyroku zasądzającego odszkodowanie mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy Emitenta. Emitent wskazuje jednakże, że w Hucie Szkła Tarnowiec obowiązują wymagane prawem standardy bezpieczeństwa pracy, a pracownicy pisemnie potwierdzają ich przestrzeganie. W Hucie Szkła Tarnowiec obowiązuje Regulamin Pracy z dnia 30 kwietnia 2010 r., który zawiera szczegółowe regulacje w zakresie czasu pracy, porządku pracy, bezpieczeństwa i higieny pracy.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Wahania poziomu przychodów ze sprzedaży wyrobów ze szkła ręcznie formowanego są zgodne z sezonowością rynku detalicznego. Zaobserwować można osłabienie popytu na początku roku i w miesiącach wakacyjnych oraz jego zwiększenie w IV kwartale. W związku z tym należy mieć na uwadze, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży (oraz wynik finansowy) w poszczególnych kwartałach mogą znacznie różnić się od siebie. Emitent zamierza wpłynąć na zmniejszenie efektu sezonowości poprzez dywersyfikacje asortymentową produkcji huty szkła (rozszerzenie do czterech grup produktowych). Ograniczający wpływ na fluktuację przychodów w przekroju poszczególnych kwartałów może mieć również planowana przez Emitenta dywersyfikacja sprzedaży pod kątem rynków zbytu (dywersyfikacja geograficzna).

Ryzyko związane z brakiem i utratą wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych

Grupa Emitenta opiera swoją działalność na doświadczeniu kluczowej kadry pracowniczej. Działalność huty szkła wymaga utrzymania zwłaszcza pracowników związanych z procesem wytopu szkła i formowaniem wyrobów gotowych. Jakość wyrobów gotowych, a zatem i zadowolenie odbiorcy, ściśle zależy od zdolności manualnych hutników. Utrata wykwalifikowanych hutników może istotnie odbić się na wielkości zdolności produkcyjnych, a przede wszystkim na jakości produkcji (możliwości wykonywania określonych zleceń). Ewentualny wzrost konkurencji wśród pracodawców w walce o kluczowych pracowników oraz deficyt na rynku pracy, wywołany m.in. emigracją, mogą również skutkować wzrostem kosztów zatrudnienia poprzez czasowe zwiększenie kosztów działalności (wynagrodzeń, kosztów szkoleń nowych pracowników z zakresu procesu produkcyjnego, a także kosztów przestojów). W chwili obecnej Grupa Emitenta zatrudnia wykwalifikowanych hutników. W celu ograniczania omawianego ryzyka oraz w celu przygotowania się na naturalną wymianę pokoleń wśród pracowników produkcyjnych Emitent zamierza uruchomić w przyszłości tzw. hufiec pracy w Hucie Szkła Tarnowiec, pełniący rolę szkoły przyzakładowej dla młodych pracowników.
Należy wskazać, że również szybki rozwój Grupy Emitenta może powodować w przyszłości konieczność zatrudniania nowych pracowników. Istnieje ryzyko, że wzrost wolumenu produkcji w sytuacji braku odpowiedniej ilości pracowników, może spowodować obniżenie efektywności działania i grozić opóźnieniami lub niepowodzeniami w realizacji projektów.

Ryzyko związane z utratą kadry zarządzającej

Grupą pracowników istotną z punktu widzenia rozwoju Emitenta jest kadra zarządcza odpowiedzialna za realizację strategii Emitenta. Zaprzestanie współpracy z Emitentem lub jego spółką zależną przez osoby należące do kadry zarządzającej może spowodować trudności w realizacji strategii. Ryzyko rotacji w tej grupie pracowników jest istotnie ograniczone w związku implementowanym programem motywacyjnym dla kadry zarządzającej w Grupie Emitenta oraz osób z nimi powiązanych. 5,95 mln akcji serii A Emitenta zostało nabytych przez kluczowych pracowników Emitenta i jego spółki zależnej na mocy umów sprzedaży podpisanych dnia 17 grudnia 2010 r. i 31 stycznia 2011 r. Osoby, które nabyły akcje Emitenta w ramach programu motywacyjnego są zobowiązane nie zastawiać, nie zbywać, nie sprzedawać, nie przenosić własności akcji na rzecz jakiejkolwiek innej osoby/podmiotu (jak również nie zobowiązywać się do dokonania takich czynności, co do całości lub części objętych przedmiotowym zobowiązaniem akcji serii A) w okresie minimum 12 miesięcy, przy czym co najmniej do dnia 30 czerwca 2013 roku, od wypracowania przez Emitenta zysku netto za dany rok obrotowy zweryfikowanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez WZA w wysokości 550 tys. PLN. Łącznie kluczowi pracownicy Grupy Emitenta i osoby z nimi powiązane posiadają 6 mln akcji serii A Emitenta. Dodatkowo Prezes Zarządu Emitenta objął 1 460 000 akcji serii B.
Emitent wskazuje również na ryzyko rezygnacji z dalszego zatrudnienia w Hucie Szkła Tarnowiec sp. z o.o. przez dotychczasowych pracowników zarządzających niższego szczebla w związku ze zmianą właściciela (nabyciem udziałów przez Emitenta), co mogłoby mieć ograniczony negatywny wpływ na funkcjonowanie Huty Szkła Tarnowiec w okresie następującym po zmianie właściciela. Jednocześnie Emitent wskazuje, że w przypadku zaistnienia takich okoliczności, zapewniona zostanie płynność funkcjonowania i stanowiska kierownicze zostaną objęte przez pracowników Emitenta.

Ryzyko związane z planem restrukturyzacji zatrudnienia

Emitent w związku z nabyciem udziałów w Hucie Szkła Tarnowiec planuje przeprowadzenie restrukturyzacji w obszarze zatrudnienia, polegającą na zmianie struktury zatrudnienia (zwiększenie udziału osób bezpośrednio związanych w produkcją wyrobów gotowych) oraz ewentualnym obniżeniu liczebności kadry administracyjnej i innej. Huta Szkła Tarnowiec zatrudnia obecnie 116 osób (w tym 98 osób na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony na pełen etat). W Hucie Szkła Tarnowiec zostały złożone wypowiedzenia warunków pracy z zachowaniem określonego w układzie pracy trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia (w Hucie Szkła Tarnowiec obowiązuje zakładowy zbiorowy układ pracy z dnia 13 marca 2003 r.). Na 98 zatrudnionych na etatach pracowników wręczono 56 wypowiedzeń zmieniających. Okres złożonych wypowiedzeń upływa w dniu 31 marca 2011 r. Dokonane wypowiedzenia zmieniające w przypadku nie wyrażenia przez pracowników zgody na nowe warunki pracy będą skutkowały rozwiązaniem stosunku pracy i koniecznością wypłaty odpraw w ustawowo przewidzianej wysokości (w zależności od stażu pracy). Emitent wskazuje na możliwość redukcji zatrudnienia w okresach późniejszych, co również może spowodować konieczność wypłaty odpraw pracowniczych. Wypłata odpraw pracowniczych będzie miała negatywny wpływ na wyniki finansowe w pierwszym okresie działalności. Emitent wskazuje, że w chwili obecnej nie oszacował kosztów restrukturyzacji zatrudnienia. Emitent wskazuje również, że po okresie wypłaty odpraw zmniejszą się bieżące koszty wynagrodzeń.

Ryzyko związane z przejęciem huty szkła

Nie można wykluczyć, że w okresie następującym po nabyciu udziałów w Hucie Szkła Tarnowiec sp. z o.o. ujawnione zostaną nowe okoliczności dotyczącej kupionego przedsiębiorstwa, nieznane Emitentowi w momencie zawarcia transakcji. Istniej ryzyko, że strona sprzedająca nie poinformowała Emitenta o wybranych okolicznościach, które mogłyby mieć istotny wpływ na ocenę sytuacji finansowej i majątkowej nabywanego podmiotu.

Ryzyko związane z konkurencją na rynku szkła ręcznie formowanego

Działalność huty szkła ręcznie formowanego jest narażona na ryzyko związane z konkurencją. Na wyniki Grupy Emitenta może mieć istotny wpływ polityka cenowa konkurencji, polegająca na oferowaniu po niższej cenie produktów porównywalnych jakościowo do oferowanych przez Grupę Emitenta. Może to spowodować konieczność obniżenia cen oferowanych wyrobów, realizację niższej marży, a w konsekwencji obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego Emitenta. Emitent wskazuje jednakże, że po okresie kryzysu finansowego, który szczególnie dotknął branżę hut szkła w Europie, obecnie konkurencja w zakresie produkcji wyrobów ze szkła ręcznie formowanego w Europie jest ograniczona. Największe moce produkcyjne wyrobów ze szkła ręcznie formowanego zlokalizowane są obecnie głównie na Słowacji, w Rumunii, Czechach, Włoszech i Turcji. Tym niemniej nie można wykluczyć, że wraz ze wzrostem popytu na wyroby ręcznie formowane, wrośnie liczba hut szkła zainteresowanych takim rodzajem produkcji. Szczególnym zagrożeniem mogłyby okazać się ewentualne procesy konsolidacyjne w sektorze hut produkujących wyroby ręcznie formowane. Emitent wskazuje jednakże na istotną barierę wejścia do branży szklarskiej wyrobów ręcznie formowanych, tj. odpowiedni kapitał ludzki. Odpowiednia wiedza i doświadczenie technologiczne są nieodzowne w tym segmencie branży szklarskiej, a ich zdobycie wymaga wieloletniej działalności w tej branży.

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Nie ma gwarancji, że cele strategiczne Emitenta zostaną osiągnięte. Emitent planuje znacząco rozwinąć obecną działalność w zakresie produkcji wyrobów ze szkła ręcznie formowanego. Grupa Emitenta planuje prowadzić działalność w czterech segmentach produktowych:

- produkty „standard",
- produkty „premium",
- szkło oświetleniowe (nowy segment działalności),
- kieliszki ręcznie formowane (nowy segment działalności).

Strategia Emitenta bazuje na obserwacji, że po okresie kryzysu finansowego i upadłości znacznej części konkurencyjnych hut szkła ręcznie formowanego brakuje na rynku dostawców tego typu wyrobów (a w szczególności szkła kolorowego, warstwowego ręcznie formowanego dla producentów oświetlenia). Emitent podkreśla, że największe firmy na świecie z branży szkła dekoracyjnego i użytkowego takie jak: Waterford, Nachtmann, Rosenthal, Zwiessel wykorzystują politykę outsourcingu produkcji ręcznie formowanej. Nie można wykluczyć, że planowany przez Emitenta istotny wzrost zleceń na produkty wytwarzane przez Grupę Emitenta nie zostanie zrealizowany i nie będzie ona w stanie rozwinąć działalności w zamierzonej skali w wybranych lub wszystkich segmentach produktowych. Rynek, na którym działa Grupa Emitenta, stale się zmienia, a kierunek i zakres takich zmian zależą od szeregu czynników niezależnych od Emitenta. W związku z tym przyszła pozycja, przychody i zyski Emitenta oraz tworzonej przez niego grupy kapitałowej zależą od zdolności do opracowania i realizacji skutecznej długoterminowej strategii. Wszelkie nietrafne decyzje podjęte w wyniku niewłaściwej oceny sytuacji lub w wyniku niezdolności do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z krótką historią działalności Emitenta, która nie może stanowić wystarczającej podstawy do dokonania oceny wyników działalności i perspektyw rozwoju Emitenta

Emitent rozpoczął działalność w 2009 roku. Rok zakończony 31 grudnia 2010 roku jest pierwszym rokiem funkcjonowania Emitenta. W związku z krótką historią działalności Emitenta brakuje wystarczających historycznych informacji finansowych i informacji operacyjnych do dokonania właściwej oceny działalności i perspektyw finansowych Emitenta, a dostępne dane historyczne nie odzwierciedlają zakresu planowanej w przyszłości działalności Emitenta. Ponadto ograniczone historyczne dane finansowe i operacyjne Emitenta nie mogą stanowić podstawy do szacowania wyników jego działalności w przyszłości. Emitent wskazuje jednakże, że jego kadra zarządzająca posiada odpowiednie doświadczenie w branży hutniczej wyrobów ze szkła zdobyte w czasie zatrudnienia w przedsiębiorstwie Makora Huta Pięknego Szkła S.A. Emitent wskazuje również na fakt, że w okresie jego działalności do Emitenta został wniesiony aport przedsiębiorstwa Huta Szkła Artystycznego i Unikatowego sp. jawna (przedsiębiorstwo z doświadczeniem w segmencie szkła artystycznego). Dodatkowo Emitent wskazuje, że Huta Szkła Tarnowiec, w której Emitent nabył 100% udziałów w dniu 28 stycznia 2011 r., prowadzi od wielu lat działalność w branży hutniczej wyrobów ze szkła ręcznie formowanego.

Ryzyko związane z realizacją prognoz finansowych

W rozdziale IV, pkt. 6. zamieszone zostały skonsolidowane prognozy finansowe Emitenta. Zarząd Emitenta sformułował prognozy z uwzględnieniem wykorzystania środków pozyskanych w wyniku emisji akcji serii B na realizację celów emisyjnych oraz z uwzględnieniem wybranych czynników zależnych oraz niezależnych od Spółki. Prognoza finansowa została przygotowana uwzględniając nabycie przez Emitenta 100% udziałów w Hucie Szkła Tarnowiec sp. z o.o. Wśród kluczowych założeń będących podstawą do sformułowania przez Zarząd Emitenta prognoz finansowych, przewidujących wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży oraz skonsolidowanego zysku netto Emitenta, należy wymienić istotną poprawę

koniunktury w segmencie produktów dekoracyjnych ze szkła w Polsce oraz na kluczowych dla Emitenta rynkach zagranicznych w latach 2011-2012 oraz możliwość rynkowego wykorzystania takiej tendencji przez Emitenta. Istnieje ryzyko, że przyjęte do prognozy finansowej założenia lub ich część okażą się w przyszłości niezgodne ze stanem faktycznym, a w rezultacie Emitent nie będzie w stanie zrealizować prognoz finansowych.

Ryzyko stopy procentowej

Emitent oraz jego spółka zależna Huta Szkła Tarnowiec sp. z o.o. nie finansują obecnie bieżącej działalności z kredytów bankowych. Huta Szkła Tarnowiec do momentu nabycia jej udziałów przez Emitenta była stroną umowy kredytowej, na podstawie której posiadała do wykorzystania limit kredytowy w rachunku bieżącym PLN i EUR do kwoty 3,1 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności huty. W umowie zakupu 100% udziałów w Hucie Szkła Tarnowiec Emitent został zobowiązany do spłaty wykorzystanego limitu kredytowego Huty Szkła Tarnowiec. Emitent wykonał to zobowiązanie w formie udzielenia pożyczki Hucie Szkła Tarnowiec na wcześniejszą spłatę kredytu (Emitent planuje zabezpieczyć pożyczkę w formie hipoteki na nieruchomościach Huty Szkła Tarnowiec).
Jest wysoce prawdopodobne, że Emitent lub Huta Szkła Tarnowiec zaciągną w przyszłości nowe kredyty bankowe (na finansowanie działalności bieżącej lub nakładów inwestycyjnych), w tym również kredyty o zmiennym oprocentowaniu. Ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych po zaciągnięciu takich kredytów miałby wpływ na koszty finansowania, a tym samym na rentowność netto prowadzonej działalności.

Ryzyko braku możliwości sfinansowania inwestycji rzeczowych

W najbliższym latach Emitent nie planuje nowych inwestycji w Hucie Szkła Tarnowiec. Główna wanna wytopowa jest po generalnym remoncie - co umożliwia przeprowadzenie kampanii wytopowej bez konieczności ponoszenia nakładów inwestycyjnych przez cztery lata. Nie można jednak wykluczyć, że na skutek przyspieszonego zużycia lub nieprzewidzianych awarii konieczne będą nieprzewidziane inwestycje w środki trwałe. W takich okolicznościach mogłoby zmaterializować się ryzyko braku możliwości pozyskania niezbędnego finansowania przez Hutę Szkła Tarnowiec, co mogłoby wpłynąć na jej zdolności produkcyjne i pozycje konkurencyjną. Ryzyko braku możliwości pozyskania kapitału jest wyższe w okresie złej koniunktury na rynku kapitałowym, a także w okresie restrykcyjnej polityki kredytowej sektora bankowego.

Ryzyko związane z ograniczeniem wypłaty dywidendy

Emitent dotychczas nie wypłacał dywidendy. W przyszłości podejmowanie uchwał w zakresie wypłaty dywidendy będzie uzależnione od wielu okoliczności, w tym w szczególności od: osiąganych zysków i płynności finansowej Emitenta i jego spółki zależnej. Możliwe, że Emitent będzie zawierał w przyszłości umowy kredytowe zawierające postanowienia ograniczające albo zakazujące wypłatę dywidendy przez Emitenta w określonych sytuacjach. Podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy nie będzie w takich okolicznościach proponowane przez Zarząd, gdyż mogłoby to stanowić naruszenie umowy kredytowej, a w konsekwencji prowadzić do żądania banku spłaty tego kredytu przez Emitenta.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent zawierał w przeszłości transakcje z podmiotami powiązanymi (głównym akcjonariuszem oraz Hutą Szkła Tarnowiec). Transakcje z tymi podmiotami są rządzone umowami, których warunki zostały wynegocjowane, w ocenie Emitenta, na warunkach nie gorszych niż rynkowe. Nie można wykluczyć, że ewentualne transakcje z podmiotami powiązanymi będą zawierane również w przyszłości. Wszelkie takie transakcje mogą mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Emitenta. Emitent podkreśla, że w przypadku transakcji z podmiotami powiązanymi obwiązywać będzie zasada ustalania ich warunków na zasadach rynkowych.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na możliwość realizacji przez Emitenta zaplanowanych skonsolidowanych wyników finansowych oddziałują w istotnym stopniu czynniki makroekonomiczne, determinujące zarówno przychody, jak i poziom kosztów Emitenta i Huty Szkła Tarnowiec (Grupy Emitenta). Do czynników tych można zaliczyć: dynamikę produktu krajowego brutto, dochody do dyspozycji brutto w sektorze gospodarstw domowych i sektorze przedsiębiorstw, stopę inflacji czy też stopę bezrobocia. Z punktu widzenia Grupy Emitenta znacznie mają zmiany tych czynników występujące zarówno we wszystkich krajach będących miejscem sprzedaży wyrobów Grupy Emitenta, jak i w kraju wytwarzania produktów, tj. w Polsce. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych (pogorszenie dynamiki wzrostu gospodarczego, zmniejszenie wielkości dochodów do dyspozycji brutto w sektorze gospodarstw domowych i sektorze przedsiębiorstw, wzrost stopy inflacji czy stopy bezrobocia) mogą wpłynąć na spadek liczby zamówień realizowanych przez Grupę Emitenta, zarówno ze strony odbiorców krajowych, jak i zagranicznych. To z kolei może negatywnie wpłynąć na relację przychodów do kosztów, a tym samym na wyniki finansowe

Emitenta. Dywersyfikacja działalności Grupy Emitenta pod względem rynków zbytu może być czynnikiem ograniczającym ryzyko negatywnego wpływu zmian otoczenia makroekonomicznego na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z koniunkturą w branży hut szkła w Polsce, Unii Europejskiej i innych krajach

Na możliwość realizacji przez Grupę Emitenta zaplanowanych wyników finansowych oddziałuje w istotnym stopniu koniunktura w branży hut szkła w Polsce, Unii Europejskiej i w innych krajach, determinująca zarówno przychody, będące bezpośrednią pochodną poziomu popytu na wyroby wykonywane ze szkła, jak i poziom kosztów Grupy Emitenta. Do czynników tych można zaliczyć przede wszystkim wielkość produkcji i wielkość sprzedaży w poszczególnych krajach i w podstawowych sektorach przemysłu wyrobów ze szkła gospodarczego. Emitent wskazuje, że od 2008 r. nastąpiło istotne załamanie koniunktury w branży wyrobów ze szkła. Emitent podkreśla, że nie jest pewne, czy obserwowana w 2010 r. poprawa ma charakter trwały oraz czy branża wróci do stanu sprzed kryzysu.

Ryzyko związane z obowiązującymi przepisami prawa

Niekorzystny wpływ na Grupę Emitenta mogą wywierać zmiany przepisów prawa lub jego interpretacji, a także niespójność obowiązującego systemu prawnego, w tym prawa podatkowego. Ewentualne zmiany przepisów prawnych, w szczególności w zakresie działalności gospodarczej, opodatkowania, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych mogą negatywnie oddziaływać na Grupę Emitenta w sposób bezpośredni oraz pośredni, tj. oddziałując negatywnie na odbiorców produktów oferowanych przez Grupę Emitenta. Wejście w życie nowych przepisów prawnych może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, wynikającymi z niekonsekwentnego orzecznictwa sądów oraz niejednolitych interpretacji przyjmowanych przez organy administracji publicznej. Ryzyko to może również wystąpić w sytuacji niewystąpienia zmian legislacyjnych, ale zmiany nastawienia organów administracji przy interpretacji obowiązujących przepisów prawa. Wspomniane ryzyko dotyczy wszystkich systemów prawnych, w których działa Emitent, tj. Polski oraz rynków eksportowych. Materializacja omawianego ryzyka może negatywnie oddziaływać na wynik finansowy poprzez zwiększenie kosztów prowadzenia działalności gospodarczej w formie kosztów dostosowań do nowych przepisów prawnych (w tym kosztów usług konsultingowych), opłat pobieranych i kar nakładanych przez organy administracji publicznej, a także poprzez zmniejszenie przychodów (w związku z negatywnym wpływem zmian legislacyjnych na popyt ze strony odbiorców).

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż w krajach rozwiniętych, w których systemy podatkowe są bardziej stabilne. Przepisy podatkowe w Polsce ulegają częstym zmianom, ponadto nadal są w fazie dostosowywania do przepisów Unii Europejskiej. Wciąż brakuje ich precyzyjnej interpretacji, a działania organów skarbowych, jak i decyzje sądów są niejednolite. Zakres zmian, ich treść oraz trudności interpretacyjne w stosowaniu nowych regulacji stanowią utrudnienie w prowadzeniu działalności gospodarczej, a w szczególności w planowaniu tej działalności pod kątem podatkowym. Niestabilność systemu podatkowego i związane z nią próby wprowadzania uregulowań mogą okazać się niekorzystne dla Grupy Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Grupy Emitenta. Możliwe różnice w interpretacji przepisów prawnych zwiększają wymienione ryzyko - w razie nieprawidłowego odczytania i zastosowania się spółki do obowiązujących wymogów organy podatkowe uprawnione są do nakładania wysokich kar, które mogą mieć znaczny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta. Realizacja zagrożenia wynikającego z nieprawidłowości podatkowych nie jest przewidywana, jednak nie można jej zupełnie wykluczyć. Czynnikiem ograniczającym ryzyko w obszarze prawa podatkowego będzie praktyka występowania przez Emitenta do właściwych organów podatkowych z wnioskiem o przedstawienie opinii w sprawie określonej interpretacji przepisów.

Ryzyko związane z europejskimi przepisami dotyczącymi ochrony środowiska

Nie można wykluczyć, że w przyszłości obowiązujące w Unii Europejskiej przepisy dotyczące zintegrowanego zapobiegania zanieczyszczeniom środowiska i kontroli tych zanieczyszczeń zostaną zmienione w sposób niekorzystny dla branży szklarskiej w Polsce. Nie można wykluczyć, że ewentualne zmiany będą polegały na zaostrzeniu wartości referencyjnych (tzw. benchmarków) emisji zanieczyszczeń oraz na zobowiązaniu państw członkowskich UE do przeniesienia tych wartości do aktów prawnych regulujących dopuszczalne poziomy zanieczyszczeń emitowanych przez producentów. Istnieje niebezpieczeństwo, że w takich okolicznościach konieczny byłby wzrost wydatków inwestycyjnych na budowę nowych pieców (z uwagi na konieczność zastosowania np. opalania gazowo-tlenowego pieców szklarskich, ogrzewania elektrycznego, albo też instalacji oczyszczania spalin). Mogłoby to przynajmniej okresowo negatywie odbić się na rentowności działalności w zakresie produkcji wyrobów ze szkła.

Ekonomiczne ryzyko kursowe

Pozycja konkurencyjna Grupy Emitenta oraz innych przedsiębiorstw z branży hut szkła jest uzależniona od zmian kursów walutowych w średnim i długim okresie. Niekorzystne zmiany na rynku walutowym (deprecjacja walut krajów, w których

zlokalizowane są moce produkcyjne konkurentów względem walut odbiorców Grupy Emitenta) w istotnym stopniu mogą wpłynąć na relatywną konkurencyjność produktów Grupy Emitenta, a w efekcie na liczbę zleceń od odbiorców zagranicznych. W związku z relatywnie niewielkim zakresem działalności Grupa Emitenta nie jest w stanie zarządzać tym rodzajem ryzyka.

3. Czynniki ryzyka związane z akcjami

Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

1. na wniosek emitenta,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.
Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.
Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na rynku NewConnect.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

1. na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. 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,
4. wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

1. w przypadkach określonych przepisami prawa,
2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
4. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.
Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.
Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Emitenta

W przypadku nabywania Akcji Emitenta należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i długim terminie.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Spółki notowane na rynku NewConnect mają status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w związku z czym Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Emitenta kary administracyjne za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
W szczególności: zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie w przypadkach, gdy emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 tej ustawy, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, KNF może nałożyć na spółkę karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł. Zgodnie z art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadkach, gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, a w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie, KNF może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł.

II. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

1. Emitent

Nazwa (firma):	MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA SPÓŁKA AKCYJNA
Kraj:	Polska
Siedziba:	Krosno
Adres:	38-400 KROSNO, Ul. KS. J. POPIEŁUSZKI 92
Numer KRS:	0000369826
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy - KRS
REGON:	180501426
NIP:	684-25-84-878
Telefon:	+48 13 43 24 881
Fax:	+48 13 43 688 55
Poczta e-mail:	makora@makora.com
Strona www:	www.makora.com

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w niniejszym Dokumencie.

W imieniu Emitenta działa:

- Bogdan Kasprzyk – Prezes Zarządu.

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

2. Autoryzowany Doradca NewConnect

INVESTcon GROUP SA	
Nazwa (firma):	INVESTcon GROUP Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Numer KRS:	0000028098
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	630316445
NIP:	778-10-24-498
Telefon:	+ 48 61 851 86 77
Fax:	+ 48 61 851 86 77
Poczta e-mail:	biuro@ic.poznan.pl
Strona www:	www.investcongroup.pl, www.inwestconsulting.pl

Autoryzowany Doradca, na podstawie informacji i danych przekazanych przez Emitenta, brał udział w sporządzaniu całego Dokumentu Informacyjnego.

W imieniu Autoryzowanego Doradcy działa:

- Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu.

Działając w imieniu Autoryzowanego Doradcy oświadczam, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.

Sebastian Huczek
Wiceprezes Zarządu
.....

III. Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu

1. SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRZYWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH

Informacja o wprowadzanych do obrotu instrumentach finansowych

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w alternatywnym systemie obrotu wprowadzane jest:

a) 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
b) 22.900.000 (dwadzieścia dwa miliony dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,

Akcje serii A i akcje serii B nie są uprzywilejowane.
W dniach 17 grudnia 2010 i 31 grudnia 2010 r. INVESTcon GROUP S.A. dokonał sprzedaży łącznie 7.950.000 sztuk akcji Emitenta na rzecz 11 osób fizycznych (pakiety od 51.000 sztuk do 2.000.000 sztuk), będących pracownikami lub współpracownikami Emitenta. Akcje zostały zbyte na rzecz każdej z osób w cenie 1 zł za cały pakiet. Sprzedaż akcji miała charakter programu motywacyjnego.
Zbywalności akcji serii A objętych przez pracowników Grupy Emitenta oraz osoby z nimi powiązane na mocy umów sprzedaży podpisanych dnia 17 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2010 r. (5.950.000 akcji serii A) jest ograniczona. Pracownicy oraz osoby z nimi powiązane, którzy nabyli akcje Emitenta w ramach programu motywacyjnego są zobowiązani nie zastawiać, nie zbywać, nie sprzedawać, nie przenosić własności akcji na rzecz jakiejkolwiek osoby/podmiotu (jak również nie zobowiązywać się do dokonania takich czynności, co do całości lub części objętych przedmiotowym zobowiązaniem akcji serii A) w okresie minimum 12 miesięcy, przy czym co najmniej do dnia 30 czerwca 2013 roku, od wypracowania przez Emitenta za dany rok obrotowy zysku netto w wysokości 550 tys. PLN, zweryfikowanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez WZA. Jeżeli przez okres 5 lat od dnia podpisania umów sprzedaży akcji pracownikom i osobom z nimi powiązanym (tj. do końca 2015 roku) Emitent nie wypracuje za dany rok obrotowy zweryfikowanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez WZA zysku netto w wysokości 550 tys. PLN lub jeżeli Emitent nie zostanie wprowadzony na rynek NewConnect do końca 2011 roku, pracownicy i osoby z nimi powiązane zobowiązani są do odsprzedaży kupionych pakietów akcji pod rygorem zapłaty kary umownej.
Pozostałe akcje serii A nie są ograniczone co do zbywalności. Nie jest ograniczona zbywalność akcji serii B. Akcje serii A i akcje serii B nie są przedmiotem żadnych zabezpieczeń ani świadczeń dodatkowych.

Na podstawie Uchwały nr 1 Zgromadzenia Wspólników Spółki Makora Krośnieńska Huta Szkła Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie z dnia 18 października 2010 r. w sprawie przekształcenia Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna wyemitowano 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Akcje zostały objęte przez wspólników przekształcanej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i zarejestrowane w KRS dnia 9 listopada 2010 r.
Następnie na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna z dnia 26 stycznia 2011 r. w sprawie dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect akcji serii A, podjęto decyzję o wprowadzeniu do obrotu 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Następnie na podstawie Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie z dnia 26 stycznia 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji i praw do akcji serii B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany statutu Spółki, podjęto decyzje o emisji 22.900.000 (dwadzieścia dwa miliony dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Cena emisyjna akcji serii B została określona na 0,24 zł (dwadzieścia cztery grosze).
Subskrypcja prywatna odbywała się w dniach 27-28 stycznia 2011 r.
W wyniku zawarcia umów objęcia akcji, skutecznie objęte i opłacone zostało 22.900.000 (dwadzieścia dwa miliony dziewięćset tysięcy) sztuk akcji serii B. Akcje zostały objęte przez 34 osoby fizyczne i 3 osoby prawne.
Łączne wpływy do Spółki z tytułu emisji akcji serii B wyniosły 5.496.000,00 zł.
Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, łączne szacunkowe koszty wyniosły 10.000 zł, z czego wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy z tytułu doradztwa nie wystąpiło.

Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

OGRANICZENIA UMOWNE

Zbywalności akcje serii A objętych przez pracowników Grupy Emitenta oraz osoby z nimi powiązane na mocy umów sprzedaży podpisanych dnia 17 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2010 r. (5.950.000 akcji serii A) jest ograniczona. Pracownicy oraz osoby z nimi powiązane, którzy nabyli akcje Emitenta w ramach programu motywacyjnego są zobowiązani nie zastawiać, nie zbywać, nie sprzedawać, nie przenosić własności akcji na rzecz jakiejkolwiek osoby/podmiotu (jak również nie zobowiązywać się do dokonania takich czynności, co do całości lub części objętych przedmiotowym zobowiązaniem akcji serii A) w okresie minimum 12 miesięcy, przy czym co najmniej do dnia 30 czerwca 2013 roku, od wypracowania przez Emitenta zysku netto za dany rok obrotowy zweryfikowanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez WZA w wysokości 550.000 PLN. Jeżeli przez okres 5 lat od dnia podpisania umów sprzedaży akcji pracownikom i osobom z nimi powiązanym (tj. do końca 2015 roku) Emitent nie wypracuje zysku netto za dany rok obrotowy w wysokości 550.000 PLN zweryfikowanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez WZA lub jeżeli Emitent nie zostanie wprowadzony na rynek NewConnect do końca 2011 roku, pracownicy oraz osoby z nimi powiązane zobowiązani są do odsprzedaży kupionych pakietów akcji pod rygorem zapłaty kary umownej.
Pozostałe 14.050.000 akcji serii A nie są ograniczone co do zbywalności. Żadne ograniczenia umowne w obrocie akcjami serii B Emitenta nie zostały wprowadzone.

OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE ZE STATUTU EMITENTA

Statut nie wprowadza żadnych ograniczeń w obrocie akcjami serii A i akcjami serii B Emitenta.

OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ

Zgodnie z art. 4 pkt. 20 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent jest spółką publiczną. Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

W art. 69 Ustawy o ofercie publicznej na podmiot, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów został nałożony obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki, o zaistnieniu powyżej opisywanych okoliczności. Obowiązek zawiadamiania powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów. Do realizacji tych obowiązków podmiotowi został wyznaczony termin 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.

W myśl art. 69a ustawy o ofercie obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

1) zajściem 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.

Wykaz informacji przedstawianych w zawiadomieniu składanym w KNF określony jest w art. 69 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku składania zawiadomienia w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów podmiot je składający ma obowiązek zamieszczenia informacji dotyczącej zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. Zmiana zamiarów lub celu skutkuje obowiązkiem niezwłocznego, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformowania przez akcjonariusza KNF oraz spółki o przedmiotowej zmianie.

W przypadku, o którym mowa w art. 69a, zawiadomienie powinno zawierać 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.

Ustawa stwierdza także, że 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.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej naruszenie obowiązków opisanych powyżej skutkuje zakazem wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem przywołanych powyżej obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy.

Do ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych zalicza się również zakaz obrotu akcjami obciążonymi zastawem do chwili jego wygaśnięcia (art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej), z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartej przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

Obowiązki i ograniczenia dotyczące obrotu akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej, wynikają również z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (dalej „Ustawa o obrocie").

Art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie określa, jakie podmioty obowiązane są do niewykorzystywania informacji poufnej. Zgodnie z postanowieniami tego artykułu są to m. in. 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. Są to 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, lub
- osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa wyżej, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- akcjonariusze spółki publicznej, lub
- maklerzy lub doradcy.

Art. 156 ust. 2 Ustawy o obrocie zobowiązuje osoby wymienione powyżej do nieujawniania informacji poufnej oraz do nieudzielania rekomendacji lub nienakłaniania innej osoby 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 Ustawa o obrocie, w art. 156 ust. 3, rozszerza zakaz wykorzystywania informacji poufnej, o którym mowa w art. 156 ust. 1 także na osoby fizyczne, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Zgodnie z art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie 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 któregokolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1;
3) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo
4) nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 3.

Zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o obrocie, ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

1) jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 4 pkt 1 Ustawy o obrocie;
2) jednego lub kilku instrumentów finansowych określonych w art. 156 ust. 4 pkt 1 Ustawy o obrocie;
3) nabywania albo zbywania instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt 1 Ustawy o obrocie.

Art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie stanowi, że osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a 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:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie mogą także, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Powyższych przepisów dot. okresu zamkniętego (art. 159) nie stosuje się do czynności dokonywanych:
1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
3) w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej, albo
5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie osoby:
1) wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami,
2) inne, 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 emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane (w rozumieniu 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.

Zgodnie z art. 161a Ustawy o obrocie, zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156-160, w tym wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, mają zastosowanie w przypadkach określonych w art. 39 ust. 4, tj. dotyczą także instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 Ustawy o obrocie:
- w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni;
- w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc;
- na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

OBOWIĄZKI I ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZWIĄZANE Z NABYWANIEM AKCJI WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

W art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów na przedsiębiorców, którzy deklarują zamiar koncentracji, w przypadku gdy łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR, (1.000.000.000 EUR dla łącznego światowego obrotu przedsiębiorców) został nałożony obowiązek zgłoszenia takiego zamiaru Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Przy badaniu wysokości obrotu brany jest pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Wartość EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji.

Jak wynika z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
2) przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców 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 EUR.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów):

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,
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.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

W myśl art. 96 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później, niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.
Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Stosownie do art. 18-19 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.
Wydając zgodę na dokonanie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków 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 kontrolnego jednego lub kilku przedsiębiorców,
3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Zgodnie z art. 19 ust. 2 *in fine* oraz ust. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.
Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.
Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów 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 jego zgody.
Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EUR, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. decyzji wydanych m.in. na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.
W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.
Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

ROZPORZĄDZENIE RADY WSPÓLNOT EUROPEJSKICH DOTYCZĄCE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW

W zakresie kontroli koncentracji przedsiębiorcy zobowiązani są również do przestrzegania obowiązków wynikających także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej w niniejszym pkt: Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji). Rozporządzenie to reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, dotyczy przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. W świetle przepisów powoływanego rozporządzenia obowiązkowi zgłoszenia do Komisji Europejskiej podlegają koncentracje wspólnotowe przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:
1) zawarciu odpowiedniej umowy,
2) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
3) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.
Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:
1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej, niż 5 mld EUR,
2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:
1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld EUR,
2) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,

3) 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
4) 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.

Na podstawie przepisów Rozporządzenia uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:
1) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych,
2) czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

2. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ZE WSKAZANIEM ORGANU LUB OSÓB UPRAWNIONYCH DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ DATY I FORMY PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI

Wprowadzane do obrotu akcje Serii A, zostały utworzone na podstawie Uchwały nr 1 Zgromadzenia Wspólników Spółki Makora Krośnieńska Huta Szkła Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie z dnia 18 października 2010 r. w sprawie przekształcenia Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną pod firmą Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna. Wyemitowano 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości 0,10 zł każda. Akcje zostały objęte przez wspólników przekształcanej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i zarejestrowane w KRS dnia 9 listopada 2010 r.

Uchwała nr 1
Zgromadzenia Wspólników Spółki
w sprawie:
Przekształcenia Spółki w Spółkę Akcyjną

„Działając na podstawie art. 563 Kodeksu spółek handlowych Zgromadzenie Wspólników Spółki pod firmą: MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krośnie postanawia, co następuje:

§1.

1. Dokonuje się przekształcenia Spółki pod firma: MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną, która działać będzie pod firmą: MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA Spółka Akcyjna (przekształcona Spółka).
2. Ustala się, że kapitał zakładowy przekształconej Spółki wyniesie 2.000.000,00 (dwa miliony złotych) i będzie dzielił się na 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
3. Ustala się kwotę w wysokości 120.000,00 (sto dwadzieścia tysięcy złotych) z przeznaczeniem dla Wspólników, którzy ewentualnie nie będą uczestniczyć w Spółce Akcyjnej na podstawie art. 563 pkt. 3 Kodeksu spółek handlowych.
4. Nie wprowadza się żadnych praw przyznawanych osobiście Wspólnikom uczestniczącym w przekształconej Spółce.

§2.

1. Powołuje się do składu Zarządu przekształconej Spółki następujące osoby:
- *Bogdan Kasprzyk (PESEL: ----------) – Prezes Zarządu,*
- *Piotr Jacek Rachwał (PESEL: ----------) – Wiceprezes Zarządu*

2. Powołuje się do składu Rady Nadzorczej przekształconej Spółki następujące osoby:
- *Maria Magdalena Kapelińska (PESEL: ----------) – Przewodniczący Rady Nadzorczej,*
- *Robert Szczepański (PESEL: ----------) – Członek Rady Nadzorczej,*
- *Paweł Mikołajczak (PESEL: ----------) – Członek Rady Nadzorczej*

Następnie, na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie z dnia 26 stycznia 2011 r. podjęto decyzję o dematerializacji oraz wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect akcji serii A.

Uchwała nr 1
Walnego Zgromadzenia Spółki
w sprawie:
dematerializacji akcji oraz wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez spółkę pod firmą: GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod nazwą: NewConnect

„§ 1.

1. *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia ubiegać się o wprowadzenie Akcji serii A do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Spółkę pod firmą: GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod nazwą: NewConnect.* ----------
1. *Akcje serii A będą miały formę zdematerializowaną.* ----------
2. *Zarząd Spółki jest upoważniony do zawarcia, zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, umów ze Spółką pod firmą: KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie dotyczących rejestracji w depozycie papierów wartościowych akcji serii A w celu ich dematerializacji.* ----------

§ 2.

1. *Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich faktycznych i prawnych czynności niezbędnych do realizacji celu niniejszej uchwały.*----------
2. *Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia."* ----------

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdził, że: ----------

- *Walne Zgromadzenie przyjęło powyższą uchwałę w głosowaniu jawnym, za jej przyjęciem oddano:*----------
  - *ważnych głosów: 20.000.000 (dwadzieścia milionów), w tym:*----------
    - *„za": 20.000.000 (dwadzieścia milionów),* ----------
    - *„przeciw": 0 (zero),* ----------
    - *„wstrzymujących się": 0 (zero),* ----------

  przy braku sprzeciwów, ----------
- *liczba akcji, z których oddano ważne głosy wynosi: 20.000.000 (dwadzieścia milionów),* ----------
- *procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym wynosi: 100,00 % (sto procent).* ----------

Na podstawie Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie z dnia 26.01.2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji i praw do akcji serii B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect oraz zmiany statutu Spółki, podjęto decyzje o emisji do 22.900.000 (dwadzieścia dwa miliony dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Uchwała nr 2
Walnego Zgromadzenia Spółki
w sprawie:
podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wprowadzenia akcji i praw do akcji serii B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Spółkę pod firmą: GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod nazwą: NewConnect oraz zmiany statutu Spółki

„Walne Zgromadzenie Spółki uchwala, co następuje:

§ 1.

1. *Podwyższa się kapitał zakładony Spółki o kwotę nie większą niż 2.290.000,00 zł (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych).*----------
2. *Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję do 22.900.000 (dwadzieścia dwa miliony dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda (zwanych dalej "akcjami serii B").* ----------
3. *Cena emisyjna akcji serii B zostanie określona przez Zarząd Spółki.*----------
4. *Akcje serii B uczestniczą w dywidendzie na takich samych zasadach, jak pozostałe akcje spółki, to jest akcje serii B uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31.12.2010 r. (trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące dziesiątego roku).* ----------
5. *Akcje serii B pokryte zostaną gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B.* --------
6. *Emisja akcji serii B zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, poprzez zawarcie umów z osobami fizycznymi lub prawnymi.* ----------
7. *Upoważnia się Zarząd Spółki do skierowania propozycji objęcia akcji do nie więcej niż 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć) osób, z zachowaniem warunków emisji niepublicznej, oraz do zawarcia z osobami, które przyjmą propozycję nabycia, stosownych umów.*----------

8. Określa się, że umowy objęcia akcji z podmiotami wybranymi przez Zarząd zostaną zawarte do dnia 31.03.2011 r. (trzydziestego pierwszego marca dwa tysiące jedenastego roku). ----------

§ 2.

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii B. Przyjmuje się do wiadomości opinię Zarządu dotyczącą pozbawienia prawa poboru akcji serii B, która brzmi: „W związku z planami rozwojowymi Spółki Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A. niezbędne jest przeprowadzenie nowej emisji akcji w celu pozyskania niezbędnych środków finansowych. Celem Spółki jest zwiększenie jej bazy kapitałowej poprzez emisję akcji dla nowych akcjonariuszy, co umożliwi jej prowadzenie nowych projektów inwestycyjnych. Skala potrzeb spółki wskazuje, iż najbardziej efektywną metodą pozyskania środków jest subskrypcja prywatna akcji, które wprowadzone zostaną do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect). Cena emisyjna zostanie określona przez Zarząd na podstawie wyceny spółki, z uwzględnieniem koniunktury rynkowej i dyskonta dla inwestorów."

§ 3.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia wprowadzić akcje serii B i prawa do akcji serii B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Spółkę pod firmą: GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod nazwą: NewConnect. -----

2. Akcje serii B będą miały formę zdematerializowaną. ----------

3. Zarząd Spółki jest upoważniony do zawarcia, zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, umów ze Spółką pod firmą: KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, dotyczących rejestracji w depozycie papierów wartościowych akcji serii B i praw do akcji serii B w celu ich dematerializacji. ----------

§ 4.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do określenia szczegółowych warunków emisji oraz przeprowadzenia wszelkich innych czynności niezbędnych do przeprowadzenia emisji oraz wprowadzenia akcji serii B i praw do akcji serii B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, w tym w szczególności do:

- *określenia szczegółowych zasad dystrybucji i płatności za akcje,* ----------
- *dokonania podziału akcji serii B na transze oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć akcji serii B pomiędzy transzami,* ----------
- *zawarcia umów o objęcie akcji,* ----------
- *złożenia oświadczenia, o którym mowa w art. 441 § 2 pkt 7 w związku z art. 310 § 2 Kodeksu spółek handlowych.*

§ 5.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia zmienić § 3 ust. 1 Statutu Spółki, który przyjmuje następujące brzmienie:

„§ 3.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych) i nie więcej niż 4.290.000,00 zł (cztery miliony dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na: ----------

a) 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, ----------

b) nie więcej niż 22.900.000 (dwadzieścia dwa miliony dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. ----------

(…)"

§ 6.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia."

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdził, że: ----------

- *Walne Zgromadzenie przyjęło powyższą uchwałę w głosowaniu jawnym, za jej przyjęciem oddano:* ----------
  - *ważnych głosów: 20.000.000 (dwadzieścia milionów), w tym:* ----------
    - *„za": 20.000.000 (dwadzieścia milionów),* ----------
    - *„przeciw": 0 (zero),* ----------
    - *„wstrzymujących się": 0 (zero),* ----------

  przy braku sprzeciwów, ----------
- *liczba akcji, z których oddano ważne głosy wynosi: 20.000.000 (dwadzieścia milionów),* ----------
- *procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym wynosi: 100,00 % (sto procent).* ----------

3. OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE

Akcje serii A i akcje serii B są tożsame w prawie do dywidendy. Akcje serii A i akcje serii B uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. W

wypadku podjęcia decyzji o wypłacie dywidendy, będzie ona wypłacana w złotych polskich. Emitent wskazuje, że jego zamiarem nie jest dokonanie wypłaty dywidendy z zysku co najmniej w 2 kolejnych latach obrotowych.

4. WSKAZANIE PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASAD ICH REALIZACJI

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- **prawo głosu** na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną dziesiątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- **prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru)** - art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
  - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
  - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
  - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- **prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki)** na podst. art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Szczegółowo, uprawnienia akcjonariuszy zaprezentowano poniżej.

UPRAWNIENIA O CHARAKTERZE KORPORACYJNYM

Kodeks Spółek Handlowych

Kodeks spółek handlowych regulując stosunki w spółkach akcyjnych przewiduje dla wspólników (akcjonariuszy) kilka kategorii uprawnień związanych m.in. z uczestnictwem akcjonariuszy w organach spółek czy też z posiadaniem akcji. Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia o charakterze majątkowym i korporacyjnym.

Emitent wskazuje, że w dniu 3 sierpnia 2009 r. weszła w życie nowelizacja Kodeksu Spółek Handlowych (ustawa z dnia 5 grudnia 2008 r. o zmianie ustawy – Kodeks Spółek Handlowych oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi), rozszerzająca uprawnienia akcjonariuszy, w szczególności zmieniająca zasady udziału w Walnych Zgromadzeniach.

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego: na podstawie art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania NWZ Spółki oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia; statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Wyżej wymienione żądanie, należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu Emitenta. Stosownie do art. 400 § 3 KSH w przypadku, gdy w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie, Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
- prawo do zgłaszania określonych spraw do porządku obrad (art. 401 KSH). Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na

dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.
Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

- Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 KSH). Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.
- Statut może upoważnić do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia oraz do zgłaszania spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 401 § 6 KSH).
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 406[1] Kodeksu spółek handlowych). Z przepisów KSH wynika, że Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, tj. przez system ESPI. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia. Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach wynikają z przepisów KSH. Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, o którym mowa powyżej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia. Statut może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
- stosownie do art. 412 § 1 KSH akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu wynikające z zarejestrowanych przez nich akcji osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza Spółki powinno być udzielone na piśmie nieważności lub w formie elektronicznej, przy czym bezpieczny podpis elektroniczny nie jest wymagany,
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, prawo do żądania przesłania nieodpłatnie listy pocztą elektroniczną (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych); żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem,
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia (art. 410 Kodeksu spółek handlowych); Stosownie do § 1 powoływanego przepisu po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, niezwłocznie sporządza się listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany

jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, o których mowa powyżej lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji,

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną dziesiątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki,
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Art. 385 § 3 KSH przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta uprawnienie do wnioskowania o wybór Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielna grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednia grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie maja zastosowania w odniesieniu do takiego wybory Rady Nadzorczej,
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu spółek handlowych); w takich przypadkach akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenia Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu lub został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, lub nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałę Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
- prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu spółek handlowych), przysługuje akcjonariuszom uprawnionym do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z art. 425 § 3 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałę Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, 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,

  Ponadto zgodnie z art. 428 § 3 KSH w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, ze materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia,
- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych), Wniosek do sądu rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono

udzielenia żądanych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem,

- prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych).

Dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będąca również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Ustawa o ofercie publicznej i Ustawa o obrocie

Zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi. W takich przypadkach akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Zyskują oni natomiast (zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych) uprawnienie do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

Należy dodać, że do zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406^3 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych, przepis art. 10 ust. 2 ustawy o obrocie stosuje się odpowiednio.

W art. 84 Ustawy o ofercie publicznej przyznane zostało akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, uprawnienie do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Wedle dyspozycji art. 85 powoływanej ustawy, wobec niepodjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie realizacji wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały.

UPRAWNIENIA O CHARAKTERZE MAJĄTKOWYM

Do uprawnień majątkowych przysługujących akcjonariuszom należą:

- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.
  Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.
  Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji), tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.
  Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób odmienny od postanowień Kodeksu Spółek Handlowych i regulacji KDPW, w związku z czym w tym zakresie u Emitenta obowiązywać będą warunki odbioru dywidendy ustalone zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych:
  Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW (przekazać uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy) o wysokości dywidendy, terminie ustalenia („dniu dywidendy" zgodnie z określeniem zawartym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych) oraz o terminie wypłaty dywidendy (§124 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Termin ustalenia dywidendy i termin wypłaty należy uzgodnić uprzednio z KDPW. Zgodnie z § 124 pkt. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.
  Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku

bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy (akcjonariuszy). Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie.
Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.
Ustawa Prawo dewizowe nie przewiduje żadnych ograniczeń w prawach do dywidendy dla posiadaczy akcji będących nierezydentami. Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi, mogą, pod warunkiem przedstawienia stosownych dokumentów, na mocy m.in. umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania, skorzystać z możliwości pobrania od nich przez Emitenta, podatku od dywidendy.
Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez akcjonariusza nierezydenta (osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną lub z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną stanowi inaczej.
Dywidenda pomniejszona zostaje przy jej wypłacie o kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego (z zastosowaniem właściwej stawki), która następnie zostaje przekazana na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Zastosowanie właściwej stawki wynikającej ze stosownej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu lub nie pobranie podatku, jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego nierezydentem lub miejsca siedziby zarządu do celów podatkowych, uzyskanym od tego akcjonariusza tzw. certyfikatem rezydencji, wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika (Emitenta) czy ma on prawo zastosować stawkę ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej, bądź zwolnienie, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.
Jeżeli akcjonariusz będący nierezydentem, wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
    - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
    - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
    - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki: stosownie do art. 463 § 1 KSH, o ile inaczej nie uregulowała tego uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie likwidacji, likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu. Natomiast Kodeks Spółek Handlowych przewiduje możliwość wnioskowania do sądu rejestrowego właściwego dla spółki przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiąta kapitału zakładowego spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów. (art. 463 § 2 KSH),
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych): w ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciążące na spółce i upłynnić majątek spółki, o czym mowa w art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.
- prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach; w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

5. OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI

Emitent dotychczas nie wypłacał dywidendy. W przyszłości podejmowanie uchwał w zakresie wypłaty dywidendy będzie uzależnione od wielu okoliczności, w tym w szczególności od: osiąganych zysków i płynności finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej. Możliwe, że Emitent będzie zawierał w przyszłości umowy kredytowe zawierające postanowienia ograniczające albo zakazujące wypłatę dywidendy przez Emitenta w określonych sytuacjach. Podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy nie będzie

w takich okolicznościach proponowane przez Zarząd, gdyż mogłoby to stanowić naruszenie umowy kredytowej, a w konsekwencji prowadzić do żądania banku spłaty tego kredytu przez Emitenta. Decyzję o przeznaczeniu zysku będzie podejmować corocznie WZA. Emitent wskazuje, że jego zamiarem w najbliższych 2 latach jest nie dokonywanie wypłaty dywidendy.

6. INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU

PODATEK DOCHODOWY OD DOCHODU UZYSKANEGO Z DYWIDENDY

Podatek od dochodu uzyskanego z dywidendy uregulowany jest Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych oraz Ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych. Ustawy te przewidują obowiązek uiszczenia podatku dochodowego (w wysokości 19%) od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmioty, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium RP również podlegają obowiązkowi, o którym mowa powyżej - stawka podatku jest taka sama (19%), chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta z krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika stanowi inaczej.

Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób prawnych

Zgodnie z art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podmiot, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych (Emitent), zobowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez płatnika w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.
Zgodnie z art. 22 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych 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, 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 15 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1. Po 31 grudnia 2008 r. wystarczający do zastosowania zwolnienia będzie udział 10%.
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 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, o której mowa powyżej 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 powyżej 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 powyżej w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa powyżej w pkt. 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend 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.

Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób fizycznych

Podmiot dokonujący wypłat z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych (właściwe biuro maklerskie), obowiązany jest jako płatnik pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek w wysokości 19%. Pobrany podatek przekazywany jest przez biuro maklerskie na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku. 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.

PODATEK DOCHODOWY OD DOCHODU UZYSKANEGO ZE SPRZEDAŻY AKCJI

Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.
Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.
Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.
Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 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 (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.
Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- 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,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 3 ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a,
- 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,
- 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 pkt. 1 lub art. 23 ust. 1 pkt. 38,
- 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.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, 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 (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).
Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Art. 9 pkt. 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi:
a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,

c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.2).
Jednak, gdy akcje będące w obrocie w alternatywnym systemie obrotu zbywane są bez zachowania ww. warunków, stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od takiej transakcji wynosi 1%. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych. Obowiązek podatkowy, w myśl art. 4 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, przy umowie sprzedaży ciąży na kupującym.

IV. Dane o Emitencie i jego działalności

1. PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE

DANE TELEADRESOWE

Nazwa (firma):	MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA SPÓŁKA AKCYJNA
Kraj:	Polska
Siedziba:	Krosno
Adres:	38-400 KROSNO, Ul. KS. J. POPIEŁUSZKI 92
Numer KRS:	0000369826
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy - KRS
REGON:	180501426
NIP:	684-25-84-878
Telefon:	+48 13 43 248 81
Fax:	+48 13 43 688 55
Poczta e-mail:	makora@makora.com
Strona www:	www.makora.com

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT

Emitent został utworzony poprzez przekształcenie spółki z ograniczona odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Uchwałę o przekształceniu podjęło Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki pod firmą Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 18 października 2010 r. (Akt Notarialny został sporządzony przez notariusza Wojciecha Kwarcińskiego w kancelarii notarialnej w Poznaniu - Rep. A nr 10374/2010).

WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU

Emitent w formie spółki akcyjnej został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 9 listopada 2010 r. przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000369826.

Poprzednik prawny Emitenta w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 26 listopada 2009 r. przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000341291.

2. KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA

Październik 2009	22 października 2009 r. w Kancelarii Notarialnej w Krośnie przed notariuszem Wojciechem Nowakiem (Rep. A nr 8457/2009) została zawarta umowa spółki Unique Glass Huta Szkła Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie. Udziały w kapitale zakładowym w wysokości 5 tys. PLN zostały objęte w całości i pokryte gotówką przez Pana Piotra Rachwała.
Listopad 2009	26 listopada 2009 r. spółka Unique Glass Huta Szkła Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie została wpisana do KRS pod numerem 0000341291.
Grudzień 2009	21 grudnia 2009 r. do spółki Unique Glass Huta Szkła Sp. z o.o została wniesione w aporcie przedsiębiorstwo - w rozumieniu przepisu art. 55^1 Kodeksu cywilnego - spółki Huta Szkła Artystycznego i Unikatowego „Jabłoński" Kapelińska Spółka jawna z siedzibą w Krośnie, stanowiące zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych. W związku z aportem przedsiębiorstwa kapitał zakładowy spółki został podwyższony do kwoty 705 tys. PLN. 21 grudnia 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Unique Glass Huta Szkła Sp. z o.o podjęło uchwałę o zmianie firmy spółki na Huta Szkła Artystycznego i Unikatowego „Jabłoński" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
Luty 2010	2 lutego 2010 r. Huta Szkła Artystycznego i Unikatowego „Jabłoński" Sp. z o.o nabyła znak słowno-graficzny, domenę oraz stronę internetową od Makora Huta Pięknego Szkła S.A. 9 lutego 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Huta Szkła Artystycznego i Unikatowego „Jabłoński" Sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie firmy spółki na Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
Marzec 2010	19 marca 2010 r. kapitał zakładowy spółki Makora Krośnieńska Huta Szkła Sp. z o.o został podwyższony do kwoty 2 mln PLN w związku z przystąpieniem nowego wspólnika - spółki INVESTcon Group S.A. w drodze konwersji wierzytelności (wkład niepieniężny).
Październik 2010	18 października 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Makora Krośnieńska Huta Szkła sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie podjęło uchwałę o przekształceniu formy prawnej spółki w spółkę akcyjną.
Listopad 2010	9 listopada 2010 r. nastąpiła rejestracja przez Sąd spółki Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie pod numerem KRS 0000369826.
Styczeń 2011	Przeprowadzenie oferty prywatnej na kwotę 5,5 mln zł. Nabycie 100 % udziałów w Hucie Szkła Tarnowiec sp. z o.o.

ŹRÓDŁO: EMITENT

3. OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA

OKREŚLENIE RODZAJU I WARTOŚCI KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki oraz obowiązującymi przepisami prawa w Spółce na kapitały własne składają się:

a) kapitał zakładowy,
b) kapitał zapasowy,
c) inne fundusze i kapitały dopuszczalne lub wymagane prawem.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.290.000.00 PLN (cztery miliony dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na:

a) 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
b) 22.900.000 (dwadzieścia dwa miliony dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką

Kapitał zakładowy został opłacony w pełni.

KAPITAŁ ZAPASOWY

Kapitał zapasowy jest tworzony z odpisów z czystego zysku. Do kapitału zapasowego przelewane są również nadwyżki osiągnięte przy wydawaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów ich wydania. Stosownie do przepisu art. 396 §1 Kodeksu spółek handlowych, Spółka jest zobowiązana tworzyć kapitał zapasowy na pokrycie strat, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Na dzień 31.12.2010 r. Emitent nie posiadał kapitału zapasowego.

INNE KAPITAŁY

Na dzień 31.12.2010 r. Emitent nie posiada pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych.

ZASADY TWORZENIA KAPITAŁÓW

Zgodnie ze Statutem Spółki oraz Kodeksem spółek handlowych, na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego przelewa się również nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe - po pokryciu kosztów emisji akcji.

INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIEŃ Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI

Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa.

WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO - MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W TERMINIE WAŻNOŚCI DOKUMENTU INFORMACYJNEGO MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

4. WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE

Papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe nie są notowane na żadnym rynku instrumentów finansowych.

5. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITALE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki Huta Szkła Tarnowiec sp. z o.o.

W dniu 28 stycznia 2011 r. Emitent zawarł umowę kupna 100%, tj. 27.680 udziałów w spółce Huta Szkła Tarnowiec sp. z o.o. od Spółki "INCO-VERITAS" S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wspólna 25, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000101255.

Huta Szkła Tarnowiec Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowcu jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000350419. Emitent posiada 100% udział w kapitale zakładowym i 100% udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Huty Szkła Tarnowiec Sp. z o.o. Huta Szkła Tarnowiec Sp. z o.o. prowadzi działalność produkcyjną w branży wyrobów ze szkła ręcznie formowanego.

W ramach Programu opcyjnego na lata 2011-2016 INVESTcon GROUP uzyskał opcje na zakup akcji po cenie nominalnej, realizowane wyłącznie po osiągnięciu kolejno określonych wartości zysku netto (zaudytowany zysk netto 1,0 mln zł = 2,0 mln akcji, zaudytowany zysk netto 2,0 mln zł = 2,5 mln akcji, zaudytowany zysk netto 3,0 mln zł = 3,5 mln akcji). Jednoczesne przekroczenie dwóch lub trzech z wyżej wskazanych progów skutkuje uprawnieniem do przyznania akcji w liczbie będącej sumą liczby akcji przyznawanych za każdy pojedynczy próg. Akcje nieobjęte w danym roku powiększają pulę akcji dostępnych w następnych latach trwania programu. W przypadku realizacji opcji akcje objęte będą zobowiązaniem do niezbywania (lock-up) przez okres 12 miesięcy od dnia objęcia tych akcji.

Emitent wskazuje, że Pan Piotr Rachwał, pełniący obowiązki członka Zarządu Emitenta, posiada na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu posiada 0,12% akcji Spółki, dających prawo do 0,12% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Emitent wskazuje, że Pani Sylwia Kasprzyk, małżonka Prezesa Zarządu Emitenta Pana Bogdana Kasprzyka, posiada na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu 4,66% akcji Spółki, dających prawo do 4,66% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Emitent wskazuje, że Pani Izabela Rachwał, małżonka Wiceprezesa Zarządu Emitenta Pana Piotra Rachwała, posiada na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu 4,08% akcji Spółki, dających prawo do 4,08% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Emitent wskazuje, że Pani Maria Magdalena Kapelińska, pełniąca funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, posiada na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu 0,93% akcji Spółki, dających prawo do 0,93% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Emitent wskazuje, że Pan Bogdan Kasprzyk, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu Emitenta po zarejestrowaniu akcji serii B będzie posiadał 3,40% akcji Spółki, dających prawo do 3,40% głosów na WZA.

Wskazane wyżej powiązania to jedyne istotne powiązania osobowe, majątkowe, organizacyjne i personalne Emitenta z osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta lub z podmiotami będącymi głównymi akcjonariuszami Emitenta lub z Autoryzowanym Doradcą Emitenta, mające istotny wpływ na jego działalność.

6. PODSTAWOWE INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO, JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

OPIS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Charakterystyka działalności

Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A. to przedsiębiorstwo działające na rynku produkcji szkła dekoracyjnego, usytuowane w Krośnie, tradycyjnym ośrodku rzemiosła szklarskiego w Polsce. Spółka jest kontynuatorem tradycji i doświadczeń hut szkła ręcznie formowanego Makora Huta Pięknego Szkła S.A. oraz Huty Szkła Artystycznego i Unikatowego Jabłoński spółka jawna, co wynika z następujących faktów:

- Emitent nabył w 2010 r. od spółki Makora Huta Pięknego Szkła S.A. znak słowno-graficzny, domenę oraz stronę internetową, a także formy kształtów wyrobów gotowych (ok. 2000 szt.) produkowanych od 1991 r.
- Przedsiębiorstwo, w tym prawa do patentów i znaków towarowych, spółki Huta Szkła Artystycznego i Unikatowego „Jabłoński" Kapelińska spółka jawna z siedzibą w Krośnie (działającej do października 2008 r. pod nazwą Huta Szkła Artystycznego i Unikatowego Jabłoński spółka jawna) zostało w dniu 21 grudnia 2009 r. wniesione aportem do Emitenta; w związku z aportem przedsiębiorstwa kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o kwotę 700 tys. PLN.

Emitent wykorzystuje w swojej działalności moce produkcyjne spółki zależnej - Huta Szkła Tarnowiec Sp. z o.o. mającej siedzibę w Tarnowcu k. Jasła.
Emitent nie wyklucza nabycia w przyszłości również innych zakładów produkcyjnych działających w branży wyrobów dekoracyjnych ze szkła ręcznie formowanego.

Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A. działa głównie jako podwykonawca wyrobów ze szkła dla renomowanych producentów światowych. Emitent jest także właścicielem znaków towarowych Makora oraz Jabłoński, pod którymi produkowane były w przeszłości m.in. wazony, misy, patery czy flakony.

Oferta

Makora Krośnieńska Huta Szkła jest przedsiębiorstwem działającym w segmencie szkła formowanego ręcznie, kładącym nacisk na nowoczesny design i jakość oferowanych produktów. Grupa Emitenta wytwarza produkty ze szkła wielowarstwowego ręcznie formowanego. Wśród wytwarzanych produktów są różnego rodzaju przedmioty dekoracyjne takie jak wazony, kielichy, patery, misy, świeczniki. W asortymencie rodzajów szkła ozdobnego Grupy Emitenta można wyróżnić:

- szkło ciągnięte,
- szkło ręcznie formowane,
- szkło łączone,
- szkło cięte na gorąco.

Odbiorcy

Spółka posiada doświadczenie w działalności na rynkach zagranicznych, zarówno unijnych (tj. Niemcy, Włochy, Irlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Portugalia), jak i poza UE (tj. Stany Zjednoczone). W 2010 r. eksport stanowił ok. 80% sprzedaży Emitenta.

Podstawowymi odbiorcami wyrobów Emitenta są przedsiębiorstwa z branży handlu szkłem ozdobnym. Klienci spółki Makora Krośnieńska Huta Szkła to m.in.:

- Waterford Crystal – Irlandia,
- Svaja – Wielka Brytania,
- Henry Dean – Belgia,
- Vanin Giancarlo – Włochy,
- Ijonija – Grecja,
- Christiania – Norwegia,
- Murano.com – Włochy,
- Le-Brun – Francja,
- Skovhus Collection – Dania.

Wśród Klientów, którzy w okresie ostatnich 6 miesięcy rozpoczęli współpracę z Makora Krośnieńska Huta Szkła wyróżnić należy:

- Nachtmann – Niemcy,
- Rosenthal – Niemcy,

- Mark&Spencer – Wielka Brytania,
- Schertzer – Włochy,
- Next – Wielka Brytania,
- Prandina – Włochy,
- Sotto Luce – Polska,
- T-J MAXX – USA.

Procesy realizowane w Grupie Emitenta

Podstawowe procesy realizowane w Grupie Emitenta to:

- proces zakupów i magazynowania surowców realizowany przez Hutę Szkła Tarnowiec Sp. z o. o.,
- proces produkcji (w tym doskonalenia jakości wyrobów gotowych) realizowany na terenie spółki zależnej Huta Szkła Tarnowiec Sp. z o. o.,
- proces magazynowania wyrobów gotowych realizowany przez Emitenta oraz Hutę Szkła Tarnowiec Sp. z o. o.,
- działania marketingowe i handlowe realizowane przez Emitenta oraz Hutę Szkła Tarnowiec Sp. z o. o.,
- działania administracyjno-zarządcze realizowane przez Emitenta oraz Hutę Szkła Tarnowiec Sp. z o. o.

Charakterystyka procesu produkcyjnego

Zasady produkcji szkła są zasadniczo podobne: w procesie wysokotemperaturowym następuje stopienie składników w jednorodną masę, która następnie jest odpowiednio formowana i schładzania. Jest to proces wymagający wysokich temperatur i dużych nakładów energii. W większości przypadków do topienia składników używa się specjalnych pieców zwanych wannami szklarskimi (lub topliwnymi) – ogrzewanych gazem ziemnym. Jedynie w nielicznych instalacjach stosowane jest opalanie gazowo-tlenowe. Wyjątkiem są też piece do produkcji wełny skalnej, gdzie podstawowym paliwem jest koks.

W swojej działalności Makora Krośnieńska Huta Szkła wykorzystuje moce produkcyjne spółki zależnej Huta Szkła Tarnowiec Sp. z o.o. zlokalizowane z zakładzie w Tarnowcu koło Jasła. Proces wytopu i obróbki szkła ręcznie formowanego, o charakterze dekoracyjno-użytkowym z masy szklanej bezbarwnej i kolorowej, prowadzony jest w hali produkcyjnej o łącznej powierzchni 1091 m² (hala produkcyjna 860 m², zestawiarnia 135 m² i szlifiernia 96 m²) wyposażonej w wannę szklarską Amco, pięć piecyków do wytopu szkła kolorowego oraz cztery piece donicowe do wytopu szkła kolorowego. Produkcja prowadzona jest w wydziale hutniczym, zestawiarni i końcowej obróbki. Proces produkcji począwszy od przygotowania surowców według receptury, mieszania zestawu, poprzez przewiezienie gotowego zestawu do agregatów topliwych, po nabieranie bańki szklanej na piszczel, wydmuchanie pożądanego kształtu i wykończenie wyrobu nadzorowany jest przez szereg specjalistów. Gotowy wyrób poddawany jest obróbce przez zdzieranie, gładzenie i polerowanie w pomieszczeniu szlifierni wyposażonej w szlifierki i polerki poziome oraz pionowe. Następnie produkt poddawany jest chemicznemu trawieniu poprzez zanurzenie w roztworze środka matującego i kwasu solnego w wanienkach do matowania. Zakład zaopatrywany jest w wodę z własnej studni głębinowej, a ścieki sanitarne i przemysłowe trafiają do przyzakładowej oczyszczalni biologicznej.

Produkcja w przedsiębiorstwie Emitenta odbywa się w oparciu o wzory już zaprojektowane (przez zleceniodawców). W przyszłości planowane jest rozpoczęcie współpracy ze znanymi projektantami w celu tworzenia własnych projektów i marek Emitenta. Do celów operacyjnych na 2011 rok Emitent zaliczył nawiązanie współpracy w zakresie projektowania i sprzedaży wyrobów z Panią Ewą Minge i Panem Karimem Rashidem.

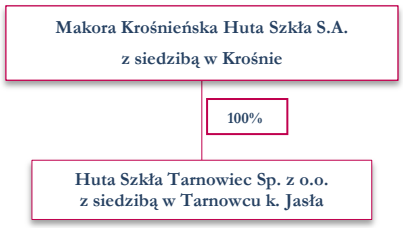
ORGANIZACJA SPÓŁKI

Personel

Personel produkcyjny Grupy Emitenta to grupa osób o stosunkowo dużym stażu pracy w branży wyrobów ze szkła. Emitent zatrudnia obecnie w ramach umów o pracę, samozatrudnienia i umów zlecenia 23 osoby (w tym 7 pracowników na umowę o pracę). Ponadto w Hucie Szkła Tarnowiec, spółce zależnej Emitenta, na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu zatrudnionych jest 116 osób.

Struktura organizacyjna

Struktura organizacyjna Emitenta i jego spółki zależnej odzwierciedla procesy realizowane w przedsiębiorstwie. Obecna struktura, z objęciem całej rozpiętości funkcjonalnej przedsiębiorstwa przez Zarząd, jest efektywna w aktualnej skali działalności. Emitent w związku z zakupem 100% udziałów Huty Szkła Tarnowiec sp. z o.o. nie wyklucza jednak podjęcia działań restrukturyzacyjnych.



Źródło: Opracowanie własne.

Siedziba Spółki zlokalizowana jest w Krośnie przy ul. Ks. J. Popieluszki 92.

Na dzień sporządzania niniejszego dokumentu Emitent prowadzi swoją działalność wykorzystując moce produkcyjne zlokalizowane w Hucie Szkła w Tarnowcu (do momentu zakupu udziałów w Hucie Szkła Tarnowiec na zasadzie dzierżawy powierzchni produkcyjnej oraz otworów w piecach hutniczych).

Struktura zatrudnienia w Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A.

Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A.	
Obszar działalności	**Ilość osób**
Dział administracyjny	**1**
Pion produkcyjny	**16**
- Hutnicy	8
- Dział obróbki szlifierskiej	3
- Dział utrzymania ruchu	1
- Magazyn	4
Pion sprzedaży	**5**
- Dział obsługi klienta	2
- Dział marketingu	3
Pion Finansowy	**1**
- Księgowość /Kadry i płace	1
Razem:	**23**

Stan na dzień 18.02.2011 r.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

Kluczową grupę pracowników Grupy Emitenta stanowi personel produkcyjny (hutnicy) - od tej grupy pracowników zależy jakość wyrobu finalnego.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A. nadal zachowuje w strukturze zatrudnienia funkcje produkcyjne, jednakże do końca roku pracownicy odpowiedzialni za te funkcje zostaną przeniesieni do Huty Szkła Tarnowiec z siedzibą w Tarnowcu k. Jasła. W ramach realizacji wskazanego powyżej celu do końca kwietnia 2011 r. do Huty Szkła Tarnowiec zostanie przeniesiona obróbka szlifierska oraz magazyn i utrzymanie ruchu.

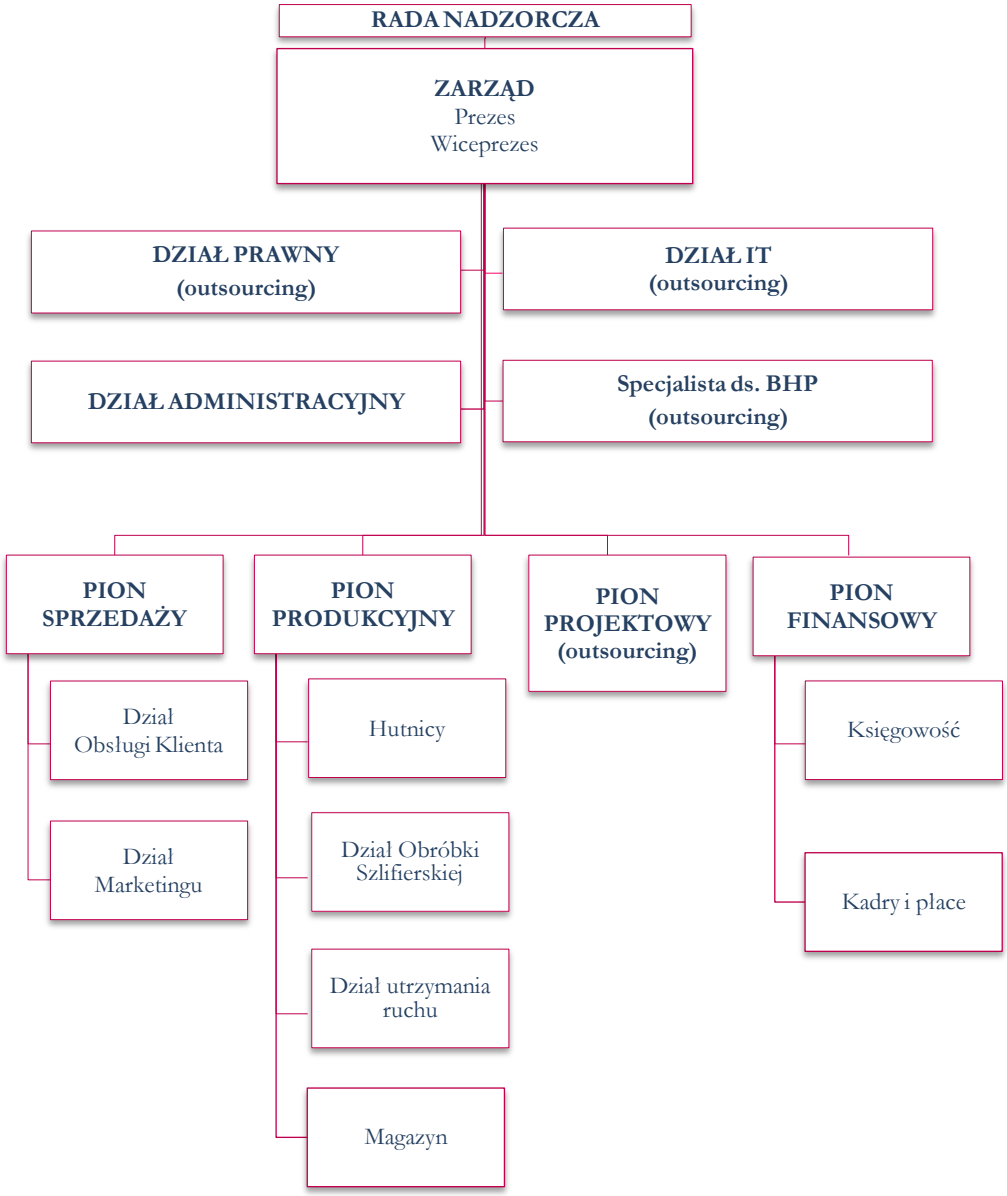
Struktura zatrudnienia w Hucie Szkła Tarnowiec Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowcu k. Jasła

Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A.	
Obszar działalności	**Ilość osób**
Pion Produkcyjny	**98**
- Dyrektor d/s Technicznych i Produkcyjnych	1
- Dział utrzymania ruchu	7
- Dział obróbki końcowej i KJ	36
- Dział produkcji hutniczej	45
- Dział przygotowania produkcji	9
Pion Handlowy	**9**
- Dział handlowy	3
- Dział logistyki	6
Pion Finansowy	**5**

- Księgowość	2
- Kontroling i finanse	1
- Dział Kadr i Administracji	2
Specjalista d/s BHP, P. Poż. i Ochr. Środ.	**1**
Doradca Zarządu	**1**
Specjalista d/s obsługi informatycznej	**1**
Asystent Prezesa	**1**
Razem:	**116**

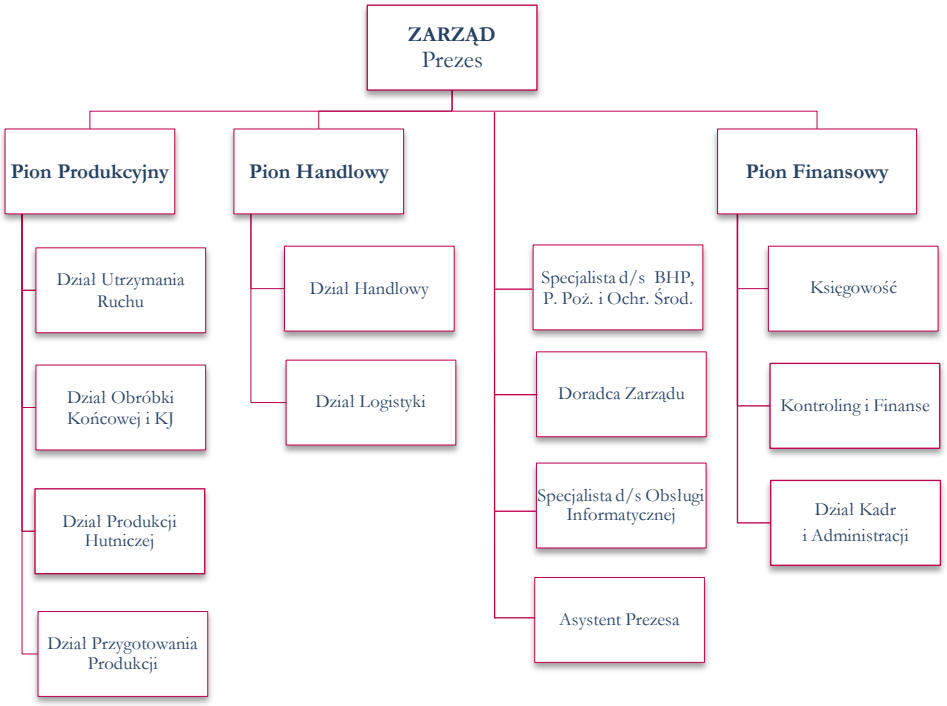
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta. Stan na dzień 18.02.2011 r.

Struktura organizacyjna spółki Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

Struktura organizacyjna spółki Huta Szkła Tarnowiec Sp. z o.o.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

RYNEK DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

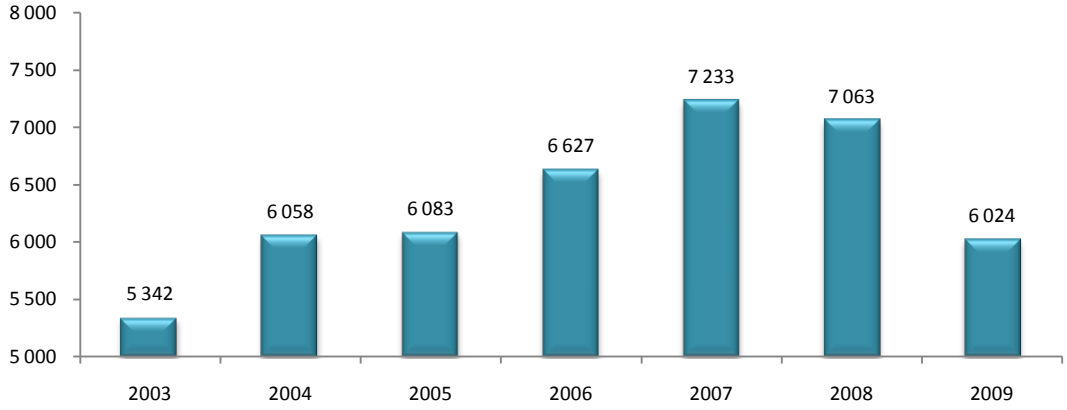
Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A. to przedsiębiorstwo działające na rynku produkcji szkła artystycznego, usytuowane w Krośnie, tradycyjnym ośrodku rzemiosła szklarskiego. Produkty Emitenta oferowane są zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

Analizując sytuację panującą na rynku szkła, należy wspomnieć, że zapotrzebowanie na szkło i wytwarzane z niego produkty zarówno w Polsce, jak i na świecie rosło nieprzerwanie aż do 2007 roku. Kryzys finansowy jaki rozpoczął się w połowie 2008 roku sprawił, że ceny szkła, a co za tym idzie także i produktów z niego wykonywanych, spadły do najniższych poziomów w historii. Najwięksi producenci ograniczyli swoje moce produkcyjne, wykorzystując moment zastoju na remonty swoich hut. Przeciągająca się dekoniunktura sprawiła, że wielu producentów znalazło się na skraju bankructwa, a cała branża w ciągu ostatnich kilku lat przeżywa bardzo trudny okres.

Polski przemysł szklarski obejmuje ok. 100 przedsiębiorstw. Około jedna trzecia tych podmiotów posiada zdolność produkcyjną przekraczającą 20 ton dziennie. Polskie huty produkują rocznie około 2 700 – 3 000 tys. ton szkła[1]. Zgodnie z danymi GUS produkcja sprzedana przemysłu szklarskiego wyniosła w 2009 roku 6 024 mln PLN.

[1] Związek Producentów Polskie Szkło, *„Przemysł szklarski”,* http://www.zpps.pl.

Wartość produkcji sprzedanej szkła i wyrobów ze szkła w Polsce w latach 2003-2009 [w mln PLN]



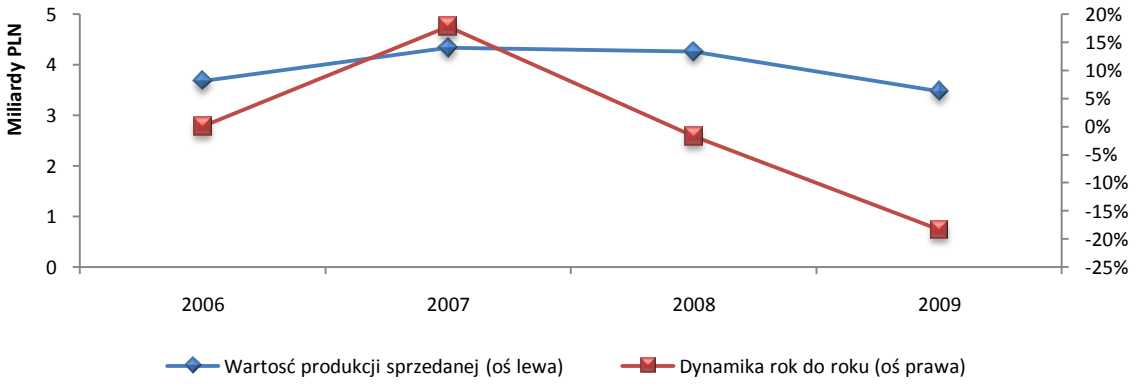
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Wśród głównych segmentów branży szklarskiej w Polsce wyróżnić można m.in.:

Szkło płaskie

Wielkość produkcji szkła płaskiego szacuje się w Polsce na ok. 850 tys. ton rocznie[2]. Wyróżnia się tu szkło typu float, walcowane, ornamentowe oraz zbrojeniowe. Do głównych produktów tego segmentu przemysłu szklarskiego należy m.in. nowoczesne szkło niskoemisyjne, pozwalające uzyskać znaczne oszczędności energii oraz szyby samochodowe. W ostatnich latach właśnie w tym sektorze przemysłu szklarskiego zanotowano największe przyrosty produkcji. Według osób związanych z branżą znaczące inwestycje w nowe moce produkcyjne w latach 2008-2009 mogą sprawić, że tonaż produkcji szkła płaskiego dorówna, a niewykluczone, że przewyższy tonaż produkcji szkła opakowaniowego. Można zakładać, że szybki wzrost produkcji szkła płaskiego utrzyma się przynajmniej do czasu osiągnięcia średniej produkcji krajów Europy Zachodniej. Niewątpliwie czynnikiem stymulującym rozwój produkcji szkła płaskiego jest rozwój budownictwa komercyjnego i mieszkaniowego, a także przedsięwzięcia termomodernizacyjne. Wartość produkcji szkła płaskiego ogółem w 2009 r. szacuje się w Polsce na 3 477 mln PLN (dane GUS), a spadek wartości produkcji w porównaniu z rokiem poprzednim, czego przyczynę upatruje się w głównej mierze w kryzysie finansowym, wynosi ponad 18%.

Wartość produkcji sprzedanej szkła płaskiego i jej dynamika w latach 2006-2009



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Szkło gospodarcze

W segmencie szkła gospodarczego wyróżnia się szkło opakowaniowe i szkło użytkowe, w tym szkło artystyczne.

Opakowania szklane posiadają największy udział w produkcji wyrobów szklanych w Polsce. Dominują wśród nich butelki i słoje wykonane ze szkła bezbarwnego (blisko 80 procent produkcji). W Polsce wytwarza się zarówno opakowania spożywcze, jak i kosmetyczne, farmaceutyczne, a także naczynia na znicze. Rocznie produkuje się ich około 1 120 tys. ton[3]. Warto dodać, że większość polskich hut szkła opakowaniowego przeszła w ostatnich latach gruntowną modernizację. Choć przyniosła ona między innymi wprowadzenie do produkcji opakowań cienkościennych i znaczne zmniejszenie wagi opakowań, to tonaż produkcji regularnie rośnie.

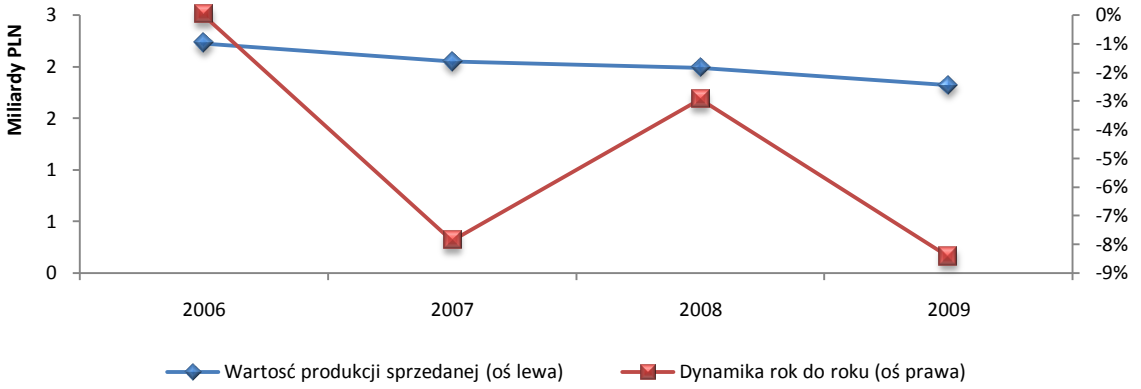
[2] Ibidem.
[3] Ibidem.

Segment szkła użytkowego i artystycznego obejmuje produkcję szklanych zastaw stołowych, naczyń kuchennych i przedmiotów dekoracyjnych. Biorąc pod uwagę tonaż, jest to jeden z mniejszych podsektorów produkcji szkła. Wyroby polskich hut szkła artystycznego oraz użytkowego zyskały sobie rozpoznawaną markę na światowych rynkach.

Większa część produkcji czołowych hut szkła artystycznego, która wynosi około 150 tys. ton rocznie, sprzedawana jest zagranicą[4]. Oferta produktowa posiada bardzo szeroki asortyment wyrobów - od zastawy stołowej, wazonów i innych przedmiotów dekoracyjnych, po klosze i wyroby ze szkła wielowarstwowego. Produkcja obejmuje zarówno wyroby z wysokiej jakości szkła sodowowapniowego, jak i kryształowego. Warto podkreślić dużą skalę i znakomitą jakość tradycyjnej ręcznej produkcji wyrobów ze szkła artystycznego w Polsce. Trzeba jednak również zwrócić uwagę na to, że jak wynika z obserwacji segmentu, rosnące ceny gazu i energii oraz kryzys gospodarczy dotknęły szczególnie mocno ten rodzaj produkcji.

Wartość produkcji szkła gospodarczego ogółem w 2009 r. szacuje się w Polsce na 1 820 mln PLN (dane GUS), a spadek wartości produkcji w porównaniu z rokiem poprzednim wynosi 8,5%.

Wartość produkcji sprzedanej szkła gospodarczego i jej dynamika w latach 2006-2009



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

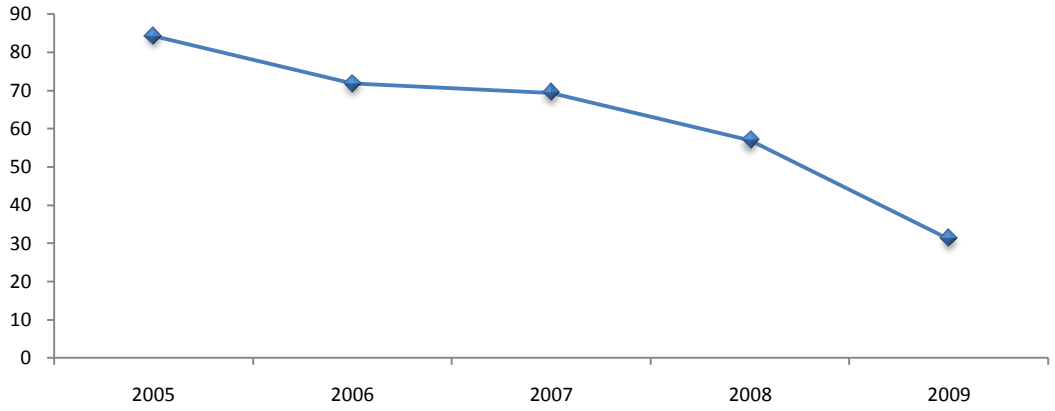
Wielkości produkcji w podstawowych sektorach polskiego przemysłu szkła użytkowego, w tym szkła artystycznego w Polsce w latach 2000-2009

Wyszczególnienie	Jednostka	2000	2005	2006	2007	2008	2009
Szklanki i kieliszki, z wyłączeniem szklano-ceramicznych, w tym:	mln szt.	175,218	176,972	168,393	161,941	121,465	98,237
Szklanki i kieliszki ze szkła ołowiowego, nabieranego mechanicznie, ciętego lub inaczej dekorowanego	mln szt.	2,763	2,869	2,567	2,541	2,576	1,626
Szklanki i kieliszki ze szkła hartowanego oraz niehartowanego nabieranego mechanicznie, z wyłączeniem ze szkła ołowiowego	mln szt.	147,201	150,022	141,536	138,922	112,011	92,093
Kieliszki i szklanki pozostałe	mln szt.	25,254	24,081	24,290	20,478	6,878	4,518
Wyroby stołowe lub kuchenne, ze szkła nabieranego ręcznie, z wyłączeniem z tworzywa szklano-ceramicznego, ze szkła hartowanego oraz szklanek i kieliszków	mln szt.	58,059	84,314	71,836	69,399	56,877	31,196

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

[4] Ibidem.

Wyroby stołowe lub kuchenne, ze szkła nabieranego ręcznie, z wyłączeniem z tworzywa szklano-ceramicznego, ze szkła hartowanego oraz szklanek i kieliszków [w mln szt.]

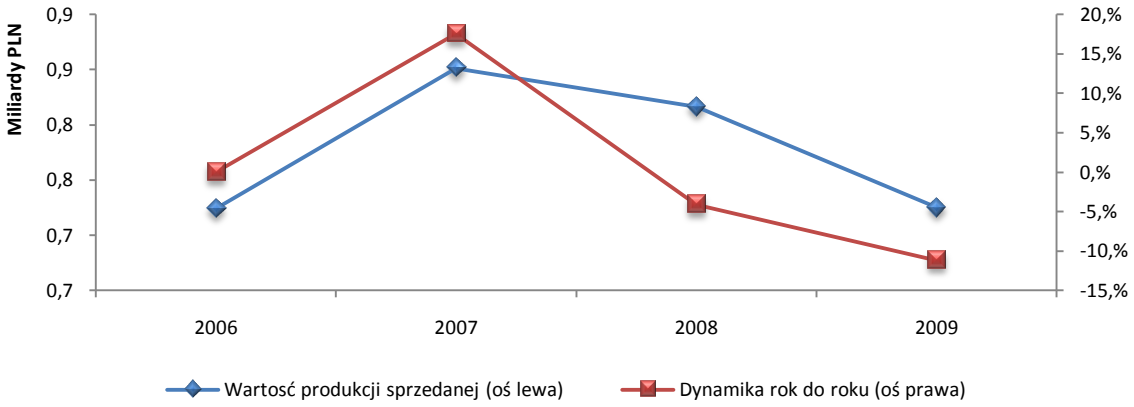


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Materiały izolacyjne i pozostałe szkło przetworzone, w tym szkło techniczne

Polskie przedsiębiorstwa produkują też wełnę szklaną i mineralną – materiały izolacyjne przyjazne dla środowiska. Wiele zakładów specjalizuje się również w produkcji innych rodzajów szkła, takich jak: kineskopy, szkło oświetleniowe, luksfery (pustaki szklane), szkliste krzemiany i tzw. fryta niezbędna w produkcji glazury. Wartość produkcji materiałów izolacyjnych i pozostałego szkła przetworzonego, w tym szkła technicznego w 2009 r. szacuje się w Polsce na 725 mln PLN (dane GUS), a spadek wartości produkcji w porównaniu z rokiem poprzednim wynosi 11,2%.

Wartość produkcji sprzedanej materiałów izolacyjnych i pozostałego szkła przetworzonego i jej dynamika w latach 2006-2009



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Poniższa tabela przedstawia zmiany wartości produkcji sprzedanej szkła i wyrobów ze szkła w latach 2006-2009 z wyszczególnieniem poszczególnych segmentów przemysłu szklarskiego. Zawarte w niej dane wyraźnie obrazują spowolnienie branży wywołane kryzysem finansowym. Jedynie segment pozostałego szkła przetworzonego, w tym szkła technicznego i oświetleniowego zanotował wzrost w każdym z prezentowanych okresów.

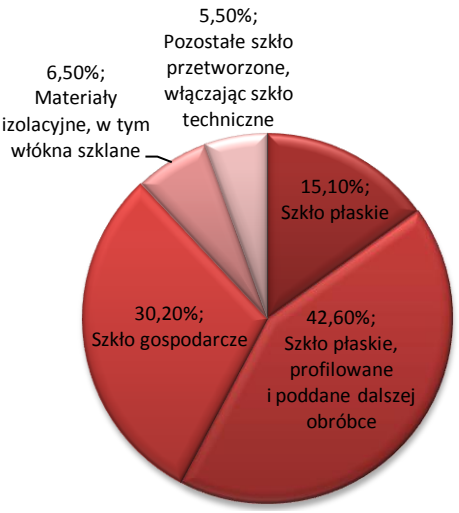
Wartość produkcji sprzedanej szkła i wyrobów ze szkła w Polsce w latach 2006-2009

Wyszczególnienie	Lata	Wartość produkcji sprzedanej w tys. PLN	Udział w %
SZKŁO I WYROBY ZE SZKŁA	**2009**	**6 023 589,60**	**100,00**
	2008	7 062 767,70	100,00
	2007	7 232 930,70	100,00
	2006	6 627 004,40	100,00
Szkło płaskie	**2009**	**909 862,40**	**15,10**
	2008	1 030 380,60	14,60
	2007	1 095 329,10	15,10
	2006	1 037 225,60	15,70

Szkło płaskie, profilowane i poddane dalszej obróbce	**2009**	**2 567 829,90**	**42,60**
	2008	3 227 852,80	45,70
	2007	3 237 987,00	44,80
	2006	2 642 282,20	40,00
Szkło gospodarcze, w tym szkło opakowaniowe, użytkowe i artystyczne*	**2009**	**1 820 801,80**	**30,20**
	2008	1 988 371,60	28,20
	2007	2 048 491,00	28,30
	2006	2 223 357,70	33,50
Materiały izolacyjne, w tym włókna szklane	**2009**	**392 074,60**	**6,50**
	2008	504 578,00	7,10
	2007	567 931,40	7,90
	2006	468 669,60	7,10
Pozostałe szkło przetworzone, włączając szkło techniczne, w tym oświetleniowe	**2009**	**333 020,90**	**5,50**
	2008	311 584,70	4,40
	2007	283 192,20	3,90
	2006	255 469,30	3,90

*Wielkość produkcji hut szkła artystycznego wynosi w Polsce rocznie ok. 150 tys. ton, co stanowi ok. 5% produkcji Polskich hut szkła.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Wartość produkcji sprzedanej szkła i wyrobów ze szkła w podziale na segmenty w Polsce w 2009 r.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

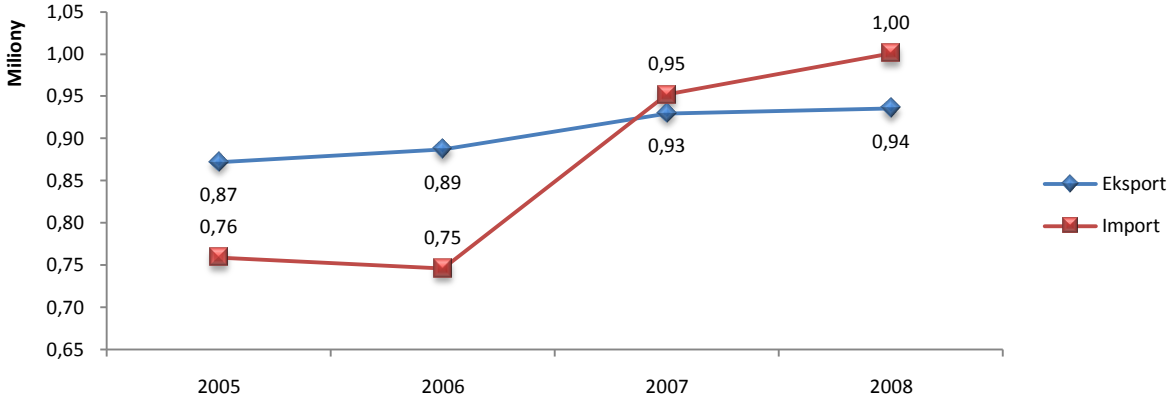
W związku z prognozami przyspieszenia wzrostu gospodarczego i realizacją inwestycji infrastrukturalnych w najbliższych latach można liczyć na znaczący przyrost produkcji szkła w Polsce. Według prognoz przygotowanych na zlecenie Związku Pracodawców Polskie Szkło przez firmę konsultingową ProEko, w 2012 roku produkcja polskiego przemysłu szklarskiego przekroczy prawdopodobnie 3 500 tys. ton.

Prognozy takie uprawdopodabnia fakt, że Polska ma w porównaniu z innymi krajami Unii Europejskiej korzystne warunki rozwoju przemysłu szklarskiego (dostęp do dobrej jakości surowców, odpowiednie zasoby ludzkie, centralne położenie, rozwijający się rynek). Warto podkreślić, że polski przemysł szklarski w ostatnich latach został sprywatyzowany i unowocześniony.

Mimo znaczącego rozwoju branży w ostatnich latach przed kryzysem gospodarczym poziom produkcji szkła płaskiego jest dwukrotnie niższy niż w krajach „starej UE". Ponadto zużycie opakowań szklanych na jednego mieszkańca jest w skali roku o około 10 kg mniejsze niż w krajach Europy Zachodniej. Podstawą dalszego rozwoju przemysłu szklarskiego w Polsce będzie najprawdopodobniej produkcja nowoczesnych wyrobów, w szczególności takich, które pozwolą zredukować negatywne oddziaływanie na środowisko. Wśród nowoczesnych wyrobów szklanych produkowanych w Polsce można wymienić m.in. okna i szyby niskoemisyjne i z nowoczesnymi powłokami, szkło do paneli słonecznych, zdrowe materiały do izolacji ścian i dachów, energooszczędne źródła światła, włókno wykorzystywane w łopatach turbin wiatrowych i lekkich materiałach dla transportu oraz opakowania, które w 100 procentach mogą być poddawane recyklingowi.

Bardzo duże znaczenie dla przyszłości przemysłu szklarskiego w Polsce będą mieć też ceny gazu i energii oraz regulacje w zakresie efektywności energetycznej. Coraz większe znaczenie ma też konkurencja zagraniczna. W 2007 roku po raz pierwszy od wielu lat import szkła i wyrobów ze szkła wyrażony w tonażu był większy niż tonaż eksportu. Wzrost importu związany jest przede wszystkim z dużym wzrostem przywozu tanich wyrobów z krajów Dalekiego Wschodu.

Tonaż importu i eksportu szkła i wyrobów ze szkła w latach 2005-2008 [w mln ton]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

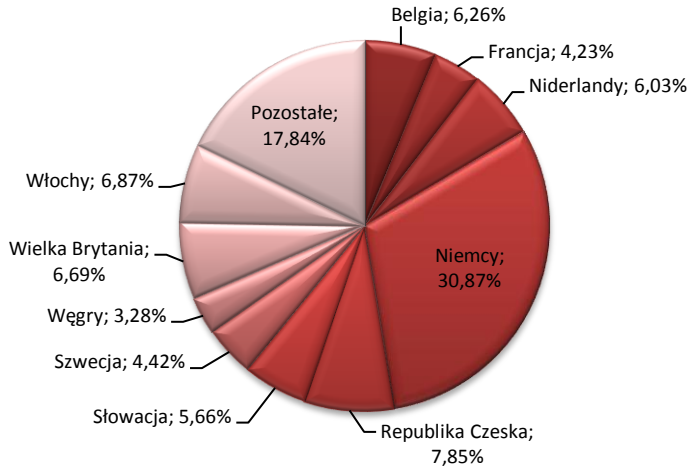
Poniższa tabela przedstawia wielkość eksportu Polskich wyrobów szklanych do poszczególnych krajów Unii Europejskiej. Warto zauważyć, że krajowy eksport szkła do państw Wspólnoty wzrósł w 2009 r. o niemal 3% w porównaniu z rokiem poprzednim i wyniósł 2 915 570 386 PLN. Wielkość ta jest jednak o blisko 8% niższa od wyniku 2007 r. (3 153 132 897 PLN). Pozytywnych sygnałów dostarcza fakt, że w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. wartość eksportu polskiego szkła do Krajów Unii Europejskiej przekroczyła ponad 80% wyniku zrealizowanego w 2009 r.

Eksport polskiego szkła i produktów ze szkła do krajów Unii Europejskiej

Wartość eksportu do Unii Europejskiej w PLN						
Kraj	**I-III kw. 2010**		**2009**		**2008**	
Unia Europejska	**2 363 988 843**	**100,00%**	**2 915 570 386**	**100,00%**	**2 842 149 550**	**100,00%**
Austria	48 043 715	2,03%	76 441 663	2,62%	56 046 535	1,97%
Belgia	141 228 156	5,97%	182 590 137	6,26%	189 537 600	6,67%
Bulgaria	6 886 567	0,29%	6 983 548	0,24%	10 389 165	0,37%
Cypr	816 297	0,03%	1 623 706	0,06%	594 789	0,02%
Dania	75 963 087	3,21%	88 158 660	3,02%	86 199 972	3,03%
Estonia	25 420 614	1,08%	23 887 057	0,82%	30 566 636	1,08%
Finlandia	36 209 653	1,53%	31 180 494	1,07%	18 691 350	0,66%
Francja	99 249 644	4,20%	123 261 923	4,23%	153 710 629	5,41%
Grecja	7 014 190	0,30%	10 485 284	0,36%	13 276 380	0,47%
Hiszpania	54 202 324	2,29%	61 381 387	2,11%	73 356 641	2,58%
Irlandia	10 467 062	0,44%	13 991 868	0,48%	21 013 000	0,74%
Litwa	56 008 351	2,37%	72 741 268	2,49%	88 283 136	3,11%
Luksemburg	452 486	0,02%	860 560	0,03%	977 050	0,03%
Łotwa	32 488 271	1,37%	44 057 546	1,51%	36 665 519	1,29%
Malta	56 468	0,00%	176 800	0,01%	139 061	0,00%
Niderlandy	156 431 373	6,62%	175 685 064	6,03%	140 031 838	4,93%
Niemcy	707 560 706	29,93%	899 947 307	30,87%	813 474 785	28,62%
Portugalia	9 296 262	0,39%	6 510 937	0,22%	5 803 080	0,20%
Republika Czeska	205 955 887	8,71%	228 873 776	7,85%	202 845 042	7,14%
Rumunia	62 954 763	2,66%	77 621 026	2,66%	66 111 480	2,33%
Słowacja	122 059 465	5,16%	165 085 442	5,66%	221 257 611	7,78%
Słowenia	3 122 910	0,13%	3 976 644	0,14%	4 565 927	0,16%
Szwecja	137 928 870	5,83%	128 844 769	4,42%	155 853 713	5,48%
Węgry	79 945 416	3,38%	95 735 139	3,28%	113 318 034	3,99%
Wielka Brytania	169 341 807	7,16%	195 149 382	6,69%	169 487 709	5,96%
Włochy	114 884 499	4,86%	200 318 999	6,87%	169 952 868	5,98%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Udział eksportu produktów ze szkła do poszczególnych krajów Unii Europejskiej w 2009 r.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

STRUKTURA PRZYCHODÓW EMITENTA ORAZ WYBRANE DANE FINANSOWE

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres 26.11.2009 - 31.12.2010

Strukturę przychodów w okresie 26.11.2009 – 31.12.2010 r. oraz w poszczególnych kwartałach tj. IV kw. 2009 r. (26.11.2009 – 31.12.2009), I kw. 2010 r., II kw. 2010 r., III kw. 2010 r., IV kw. 2010 r. zaprezentowano poniżej.

Wartość przychodów Emitenta ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach okresu sprawozdawczego

Przychody netto ze sprzedaży w PLN	26.11.2009 – 31.12.2009	I kw. 2010	II kw. 2010	III kw. 2010	IV kw. 2010	26.11.2009 – 31.12.2010
Szkło dekoracyjne	137 559,10	542 111,26	89 514,29	706 924,82	626 237,13	**2 102 346,60**
Materiały	0,00	7 545,68	0,00	0,00	0,00	**7 545,68**
RAZEM	137 559,10	549 656,94	89 514,29	706 924,82	626 237,13	**2 109 892,28**

ŹRÓDŁO: EMITENT

Struktura przychodów Emitenta ze sprzedaży pod kątem odbiorców

Przychody netto ze sprzedaży w PLN	26.11.2009 – 31.12.2009	I kw. 2010	II kw. 2010	III kw. 2010	IV kw. 2010	26.11.2009 – 31.12.2010
Svaja Ltd (Wielka Brytania)	65 059,73	137 051,55	0,00	118 807,77	281 433,34	**602 352,39**
Waterford Crystal (Irlandia)	0,00	0,00	0,00	425 999,82	165 097,99	**591 097,81**
Henry Dean NV (Belgia)	0,00	108 021,51	0,00	0,00	93 656,24	**201 677,75**
Inni	72 499,37	304 583,88	89 514,29	162 117,23	86 049,56	**714 764,33**
RAZEM	137 559,10	549 656,94	89 514,29	706 924,82	626 237,13	**2 109 892,28**

ŹRÓDŁO: EMITENT

Wartość przychodów Emitenta ze sprzedaży krajowej i eksportowej w poszczególnych kwartałach okresu sprawozdawczego

Przychody netto ze sprzedaży w PLN	26.11.2009 – 31.12.2009	I kw. 2010	II kw. 2010	III kw. 2010	IV kw. 2010	26.11.2009 – 31.12.2010
Eksport	103 547,00	405 316,85	36 329,65	633 874,25	569 275,26	**1 748 343,01**
Kraj	34 012,10	144 340,09	53 184,64	73 050,57	56 961,87	**361 549,27**
RAZEM	137 559,10	549 656,94	89 514,29	706 924,82	626 237,13	**2 109 892,28**

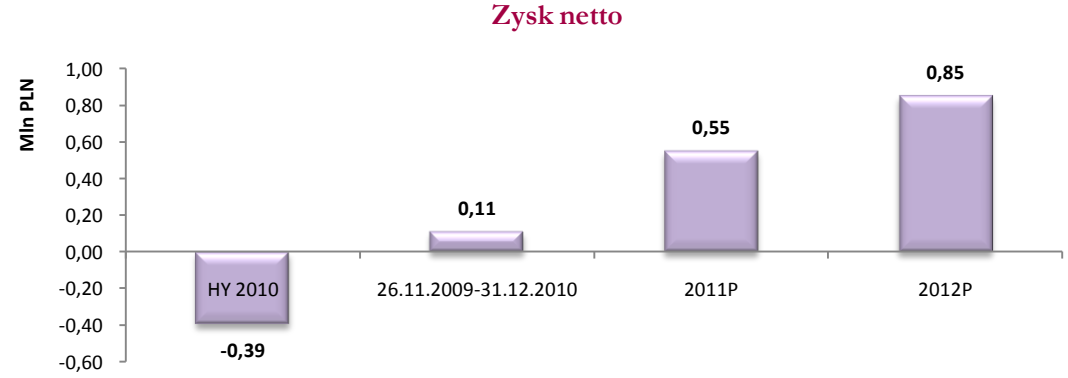
ŹRÓDŁO: EMITENT

Podstawowe dane finansowe

DANE FINANSOWE w PLN	26.11.2009 - 31.12.2010**
Przychody ze sprzedaży	2 109 892,28
Zysk na sprzedaży	-61 777,15
EBITDA	288 518,07
Amortyzacja	94 376,00
Zysk z działalności operacyjnej	194 142,07
Zysk brutto	152 812,48
Zysk netto	110 988,48
Kapitał (fundusz) podstawowy	2 000 000,00
Kapitał (fundusz) własny	2 110 988,48
Suma bilansowa	2 769 370,64
Liczba akcji*** (w szt.)	20 000 000
Zysk na jedną akcję/udział	0,0055
Wartość księgowa na akcję/udział	0,1055
Należności długoterminowe	6 000,00
Należności krótkoterminowe	581 410,91
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	211 560,45
Zobowiązania długoterminowe	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	658 382,16

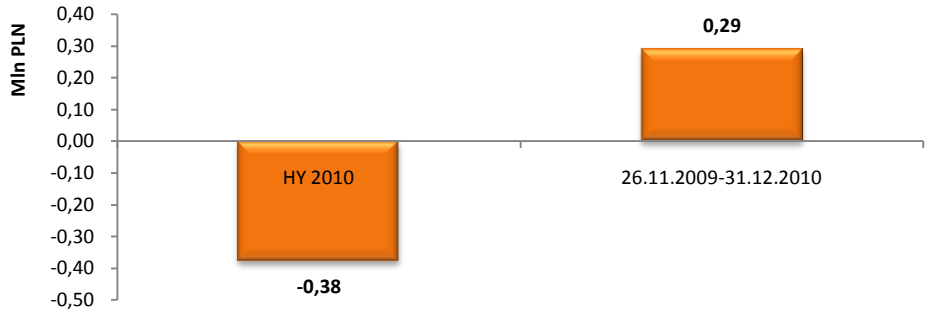
ŹRÓDŁO: OPRACOWANIE WŁASNE
* DANE BILANSOWE NA DZIEŃ 30.06.2010
** DANE BILANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2010
***SPÓŁKA ZOSTAŁA PRZEKSZTAŁCONA W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ W LISTOPADZIE 2010 R., W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH OBLICZENIA DLA DANYCH HISTORYCZNYCH UWZGLĘDNIAJĄ LICZBĘ AKCJI ODPOWIADAJĄCĄ LICZBIE UDZIAŁÓW SPÓŁKI Z O.O. PRZED PRZEKSZTAŁCENIEM

ŹRÓDŁO: OPRACOWANIE WŁASNE
Oznaczenia: HY 2010 to okres od 26.11.2009 do 30.06.2010
Wielkości prognozowane (za 2011 i 2012 rok) zaprezentowane w punkcie „Prognozy finansowe Emitenta"



ŹRÓDŁO: OPRACOWANIE WŁASNE
Oznaczenia: HY 2010 to okres od 26.11.2009 do 30.06.2010
Wielkości prognozowane (za 2011 i 2012 rok) zaprezentowane w punkcie „Prognozy finansowe Emitenta"

EBITDA



ŹRÓDŁO: OPRACOWANIE WŁASNE
Oznaczenia: HY 2010 to okres od 26.11.2009 do 30.06.2010.

Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Wartości zalecane	26.11.2009-31.12.2010
Długu	Kapitał obcy / Kapitał własny	<233%	31,19%
Ogólnego zadłużenia	Kapitał obcy / Pasywa ogółem	<70%	23,77%
Płynności bieżącej	Zapasy+należn. krótk. + śr.pien. / Zobowiązania krótk.	1,4-2,0	2,73
Płynności szybkiej	Należn. krótk. + śr.pien. / Zobowiązania krótk.	0,8-1,0	1,20
Rentowność sprzedaży	Wynik ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	max	-2,93%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto / Przychody ze sprzedaży	max	7,24%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto / Przychody ze sprzedaży	max	5,26%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto / Suma aktywów	max	4,01%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto / Kapitał własny	max	5,26%
Rotacja należności w dniach	Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług w ciągu roku*365 / Przychody ze sprzedaży	-	40
Rotacja zapasów w dniach	Średnia wartość zapasów w ciągu roku*365 / Przychody ze sprzedaży	-	87
Rotacja zobowiązań w dniach	Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług w ciągu roku*365 / Przychody ze sprzedaży	-	10
Okres konwersji gotówki w dniach	Rotacja należności + Rotacja zapasów- Rotacja zobowiązań	min	117

ŹRÓDŁO: OPRACOWANIE WŁASNE

STRATEGIA ROZWOJU EMITENTA

Cele strategiczne

Emitent planuje działać w niszy rynkowej jako producent wyrobów ze szkła ręcznie formowanego. Emitent wskazuje, że w wyniku kryzysu gospodarczego, który dotknął branżę szklarską w 2008 i 2009 r. zakończyło działalność lub ogłosiło upadłość wiele hut szkła ręcznie formowanego w całej Europie. Emitent zakłada istotne zwiększenie popytu na wyroby ze szkła ręcznie formowanego w kolejnych latach, a tym samym zamierza wypełnić lukę podażową.

Strategia rozwoju Emitenta zakłada realizację 3 celów strategicznych:

1. Rozwój portfela klientów, poprzez pozyskanie nowych kontraktów zagranicznych na produkty wykonane ze szkła standardowego i szkła premium.
2. Rozpoczęcie produkcji i sprzedaży szkła oświetleniowego oraz produkcji i sprzedaży kieliszków szklanych zarówno na krajowym, jak i zagranicznym rynku.
3. Rozwój posiadanych marek oraz stworzenie nowych marek Emitenta.

Spółka Makora, działająca na rynku szkła dekoracyjnego ręcznie formowanego, zamierza obsługiwać klientów, którym zależy na jakości produktu finalnego i jakości obsługi. Emitent zamierza opracować system zapewnienia jakości wyrobów gotowych zgodny z normą ISO 9001:2000.

Misja

Misją Emitenta jest tworzenie szkła ozdobnego (dekoracyjnego i użytkowego, w tym szkła oświetleniowego) zarówno w ramach outsourcingu, jak również pod własną marką, z oryginalnym designem, które usatysfakcjonuje najbardziej wymagających klientów.

Kluczowe czynniki przewagi konkurencyjnej

W opinii Zarządu Emitenta czynnikami przewagi konkurencyjnej Grupy Emitenta są:

- wiedza i doświadczenie w zakresie technologii, produktu i rynku,
- umiejętność dotarcia do wiarygodnych i relatywnie dużych odbiorców,
- wysoka jakość oferowanych produktów.

W opinii Zarządu Emitenta technologia, którą dysponuje Grupa Emitenta w zakresie wytwarzania produktów ze szkła wielowarstwowego ręcznie formowanego daje podstawy dla rozwoju przedsiębiorstwa poprzez eksport.

Cele operacyjne na 2011 rok, które zostały już zrealizowane

- Przeprowadzenie emisji prywatnej umożliwiającej zakup Huty Szkła Tarnowiec od Inco Veritas S.A. (cel zrealizowany);
- Zakup 100% udziałów Huty Szkła Tarnowiec sp. z o.o. (cel zrealizowany);

Cele operacyjne planowane do realizacji w 2011 roku

- Debiut Spółki na rynku NewConnect;
- Restrukturyzacja spółki Huta Szkła Tarnowiec w zakresie organizacyjnym;
- Nawiązanie współpracy w zakresie projektowania i sprzedaży wyrobów z Panią Ewą Minge;
- Nawiązanie współpracy w zakresie projektowania i sprzedaży wyrobów z Panem Karimem Rashidem;
- Wypracowanie zaufania u odbiorców - zwiększanie zakresu współpracy z czołowymi na świecie przedsiębiorstwami firmującymi szkło ozdobne, takimi jak Waterford, Rosenthal, Nachtmann oraz Zwiessel;
- Uruchomienie produkcji szkła oświetleniowego (klosze do lamp) oraz produkcji kieliszków ręcznie formowanych;
- Udział jako wystawca na targach w Paryżu Maison Object;
- Obecność na branżowych imprezach targowych;
- Pozyskanie dotacji m.in. w ramach działania 6.1 POIG i działania 3.3.2.

Cele emisyjne

Lp.	Cele emisyjne	Przewidywane nakłady	Stan realizacji	Termin realizacji
1	- Nabycie 100%, tj. 27.680 udziałów w spółce Huta Szkła Tarnowiec Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowcu	1,9 mln PLN	Cel zrealizowany	28.01.2011
2	- Restrukturyzacja źródeł finansowania spółki zależnej Huta Szkła Tarnowiec Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowcu poprzez udzielenie jej pożyczki na kwotę 3.100.000 PLN w celu wcześniejszej spłaty kredytu bankowego	Do 3,1 mln PLN	Cel zrealizowany	28.01.2011
3	- Inne, w tym spłata zobowiązań	0,5 mln PLN	Cel zrealizowany	28.02.2011
	- Razem	Ok. 5,5 mln PLN		

ŹRÓDŁO: EMITENT

PROGNOZY FINANSOWE EMITENTA

Spółka przygotowała prognozę wyników finansowych na lata 2011-2012. Przy konstruowaniu prognozy na 2011 i 2012 rok Emitent uwzględnił wzrost przychodów i kosztów wynikających z rozpoczęcia działalności lub wzrostu skali działania w następujących obszarach:

- produkcja wyrobów w segmencie „standard",
- produkcja wyrobów w segmencie „premium",
- szkło oświetleniowe,
- kieliszki ręcznie formowane.

Prognoza finansowa została przygotowana z uwzględnieniem założeń dotyczących następujących czynników niezależnych od Spółki:

1. Koniunktura w segmencie produktów dekoracyjnych ze szkła w Polsce oraz na kluczowych rynkach zagranicznych (założono istotną poprawę w latach 2011-2012 w porównaniu z 2010 r.).
2. Kurs PLN/EUR i PLN/USD (założono kształtowanie się kursu na poziomie, przy którym konkurencyjność cenowa polskiego eksportu w latach 2011-2012 nie pogorszy się istotnie w porównaniu z konkurencyjnością obserwowaną w 2010 r.).
3. Ceny surowców i energii (założono, że w latach 2011-2012 nie wystąpi istotny wzrost cen w porównaniu z cenami w 2010 r.).
4. Ciągłość dostaw surowców i energii (założono, że w latach 2011-2012 nie wystąpią problemy związane z dostawami surowców i energii).
5. Ceny gazu ziemnego (założono, że w latach 2011-2012 nie wystąpi istotny wzrost cen w porównaniu z cenami w 2010 r.).
6. Ciągłość dostaw gazu (założono, że w latach 2011-2012 nie wystąpią problemy związane z dostawami gazu).
7. Rynkowe stopy procentowe oraz dynamika kredytu krajowego dla przedsiębiorstw (założono, że w latach 2011-2012 nie wystąpi wzrost restrykcyjności polityki sektora bankowego oraz istotny wzrost rynkowych stóp procentowych oraz założono, że Grupa Emitenta będzie w stanie pokryć zapotrzebowanie na kapitał obrotowy z finansowania bankowego).
8. Zdarzenia nadzwyczajne (założono, że w latach 2011-2012 nie wystąpią znaczenia nadzwyczajne tj. wypadki przy pracy, nadzwyczajne szkody zakładowe itp.).

Prognoza finansowa została przygotowana z uwzględnieniem założeń dotyczących następujących czynników, które w znacznym stopniu są uzależnione od działania Zarządu Spółki:

1. Nabycie 100% udziałów w Hucie Szkła Tarnowiec (28 stycznia 2011 r. Emitent zawarł umowę kupna 100%, tj. 27.680 udziałów w spółce Huta Szkła Tarnowiec sp. z o.o. od Spółki "INCO-VERITAS" S.A. z siedzibą w Warszawie, a w rezultacie wyniki finansowe Huty Szkła Tarnowiec zostaną uwzględnione w skonsolidowanym wyniku finansowym Emitenta począwszy od dnia przejęcia kontroli nad spółką, tj. 28 stycznia 2011 r.).
2. Sprzedaż w segmencie „standard" (założono znaczący rozwój sprzedaży Emitenta w tym segmencie na rynku krajowym i zagranicznym).
3. Sprzedaż w segmencie „premium" (założono znaczący rozwój sprzedaży Emitenta w tym segmencie na rynku krajowym i zagranicznym).
4. Sprzedaż w segmencie „szkło oświetleniowe" (założono możliwość rozpoczęcia i znaczącego rozwoju sprzedaży Emitenta w tym segmencie na rynku krajowym i zagranicznym).
5. Sprzedaż w segmencie „kieliszki ręcznie formowane" (założono możliwość rozpoczęcia i znaczącego rozwoju sprzedaży Emitenta w tym segmencie na rynku krajowym i zagranicznym).
6. Poziom kosztów działalności operacyjnej (założono prowadzenie polityki ścisłej kontroli kosztów i poszukiwania oszczędności kosztowych).
7. Fluktuacje sprzedaży (założono, że w latach 2011-2012 nie wystąpią okresy istotnego obniżenia zleceń od odbiorców, które mogłyby odprowadzić do problemów ze sfinansowaniem wydatków stałych).
8. Spływ należności (założono, że w latach 2011-2012 nie wystąpią przypadki nieregulowania należności przez odbiorców w takim zakresie, który mógłby zagrozić płynności Grupy Emitenta).
9. Miejsce działalności produkcyjnej Grupy Emitenta (założono, że działalność produkcyjna będzie prowadzona w Hucie Szkła Tarnowiec w miejscowości Tarnowiec koło Jasła).
10. Inwestycje rzeczowe (założono brak konieczności dokonywania nowych istotnych inwestycji w środki trwałe w latach 2011-2012 w związku z tym, że główna wanna wytopowa w Hucie Szkła Tarnowiec jest po generalnym remoncie, co umożliwia wykorzystanie jej przez kolejne 4 lata bez konieczności ponoszenia nakładów inwestycyjnych).
11. Moce produkcyjne (założono możliwość zwiększenia mocy produkcyjnych poprzez wprowadzenie trzeciej zmiany pracy).
12. Zatrudnienie (założono możliwość przeprowadzenia restrukturyzacji wielkości i struktury zatrudnienia oraz założono brak istotnej rotacji wśród kluczowego personelu Emitenta).
13. Kalkulacja ceny ofertowej (założono akceptację przez odbiorców zagranicznych ceny denominowanej w EUR lub USD ustalonej na podstawie ceny skalkulowanej w PLN i kursu PLN/EUR lub PLN/USD z dnia transakcji sprzedaży; dodatkowo założono brak zysków i strat kursowych z wyceny należności handlowych, tj. kompensatę zysków i strat w ciągu roku sprawozdawczego).
14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne (założono kompensowanie się pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych w ciągu roku sprawozdawczego).

Skonsolidowane wyniki finansowe prognozowane przez Zarząd Emitenta przedstawia poniższa tabela:

Wartości prognozowane [tys. PLN]	2011P	2012P
Przychody ze sprzedaży	9 300	12 000
EBIT	700	1 200
Zysk netto	550	850

ŹRÓDŁO: EMITENT

7. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.

Inwestycje Emitenta w okresie objętym sprawozdaniami finansowymi zamieszonymi w Dokumencie Informacyjnym Emitent przedstawia poniższa tabela.

Nakłady inwestycyjne	w PLN
Urządzenia techniczne i maszyny	141 519,47
Środki transportu	92 894,43
Pozostałe środki trwałe (formy)	441 322,00
RAZEM	675 735,90

ŹRÓDŁO: EMITENT

8. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM LUB LIKWIDACYJNYM

Wedle wiedzy Emitenta, wobec Emitenta nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne postępowanie upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

9. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Wedle wiedzy Emitenta, wobec Emitenta nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne postępowanie ugodowe, arbitrażowe ani egzekucyjne, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

10. INFORMACJE NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMI W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA

Wedle wiedzy Emitenta, wobec Emitenta ani też z jego wniosku nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe, ani arbitrażowe, które miało lub będzie mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

11. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ

Emitent nie finansuje obecnie bieżącej działalności z kredytów bankowych. W związku z zawarciem umowy kupna 100% udziałów w Hucie Szkła Tarnowiec sp. z o.o. Emitent udzielił spółce Huta Szkła Tarnowiec sp. z o.o. pożyczki w wysokości 3.100.000 PLN (trzy miliony sto tysięcy złotych) z przeznaczeniem na zamknięcie linii kredytowej przyznanej Hucie Szkła Tarnowiec sp. z o.o. zgodnie z aneksem nr 3 z dnia 27 maja 2010 r. do umowy kredytu nr 2008/271/DDF zawartej z Bankiem Pekao S.A. w dniu 11 lipca 2008 r.

W dniu 26 stycznia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna podjęło uchwałę nr 5 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji serii C, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji i wprowadzenia akcji serii C do obrotu na rynku NewConnect oraz zmiany statutu Spółki. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 800.000 PLN w drodze emisji nie więcej niż 8.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii C posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 4 z dnia 26 stycznia 2011 r. Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii C będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii C wynikającego z warrantów subskrypcyjnych serii A upływa nie później niż z dniem 31 grudnia 2017 r. Walne Zgromadzenie Spółki w uchwale nr 4 z dnia 26 stycznia 2011 r. zadecydowało o emisji 8.000.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy uprawnia do objęcia jednej akcji serii C po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Warranty subskrypcyjne zostały objęte przez INVESTcon GROUP S.A. w ramach programu opcyjnego (dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych). INVESTcon GROUP uzyskał w ramach programu opcyjnego na lata 2011-2016 opcje na zakup akcji Emitenta po cenie nominalnej, realizowane wyłącznie po osiągnięciu kolejno określonych wartości zysku netto jednostkowego lub skonsolidowanego (zaudytowany zysk netto 1,0 mln PLN uprawnia do nabycia 2 mln akcji, zaudytowany zysk netto 2 mln zł uprawnia do nabycia 2,5 mln akcji, zaudytowany zysk netto 3 mln zł uprawnia do nabycia 3,5 mln akcji). Jednoczesne przekroczenie dwóch lub trzech z wyżej wskazanych progów skutkuje uprawnieniem do przyznania akcji w liczbie będącej sumą liczby akcji przyznawanych za każdy pojedynczy próg. Akcje nieobjęte w danym roku powiększają pulę akcji dostępnych w następnych latach trwania programu. W przypadku realizacji opcji akcje objęte będą zobowiązaniem do niezbywania (lock-up) przez okres 12 miesięcy od dnia objęcia tych akcji.

12. INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

Nie wystąpiły nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki Emitenta za okres objęty sprawozdaniami finansowymi, zamieszczonymi w Dokumencie.

13. WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, O KTÓRYCH MOWA W ROZDZIALE V

Emitent wskazuje, że na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Spółki Makora Krośnieńska Huta Szkła Sp. z o.o. z dnia 18 października 2010 r. została przekształcona forma prawna działalności spółki na spółkę akcyjną działającą pod firmą Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A. Sąd zarejestrował powyższą zmianę 9 listopada 2010 r.

Ponadto w dniach 27-28 stycznia 2011 r. Emitent przeprowadził ofertę prywatną akcji serii B, celem pozyskania środków na dalszy rozwój Spółki. W ramach oferty objętych zostało 22.900.000 akcji serii B. Łączne wpływy do Spółki z tytułu emisji akcji serii B wyniosły 5.496.000,00 zł. Za pomocą pozyskanego z emisji kapitału Emitent realizuje cele emisyjne wskazane w niniejszym Dokumencie.

W dniu 28 stycznia 2011 r. Emitent zawarł umowę kupna 100%, tj. 27.680 udziałów w spółce Huta Szkła Tarnowiec sp. z o.o. od Spółki "INCO-VERITAS" S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wspólna 25, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000101255. za cenę 1.900.000,00 zł (jeden milion dziewięćset tysięcy złotych). Ponadto Emitent udzielił spółce Huta Szkła Tarnowiec sp. z o.o. pożyczki w wysokości 3.100.000 zł (trzy miliony sto tysięcy złotych) z przeznaczeniem na zamknięcie linii kredytowej przyznanej dla Spółki zgodnie z aneksem nr 3 z dnia 27 maja 2010 r. do umowy kredytu nr 2008/271/DDF zawartej z Bankiem Pekao S.A. w dniu 11 lipca 2008 r. Huta Szkła Tarnowiec Sp.

z o.o. w Tarnowcu jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000350419.

14. DANE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ STRUKTURZE WŁASNOŚCI

ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

Dane o członkach Zarządu Emitenta

Zarząd Emitenta został powołany na podstawie § 2 pkt 1 Uchwały nr 1 Zgromadzenia Wspólników Spółki Makora Krośnieńska Huta Szkła sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie z dnia 18 października 2010 r. w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.

Bogdan Kasprzyk – Prezes Zarządu

Wykształcenie	Wyższe ekonomiczne, Akademia Ekonomiczna w Poznaniu, Wydział Organizacji i Zarządzania, Kierunek Organizacja i Zarządzanie, rok ukończenia studiów 1991; studia podyplomowe w zakresie zarządzania gospodarką samorządu terytorialnego i państwowych podmiotów publicznych, Akademia Ekonomiczna w Poznaniu, Wydział Ekonomii, rok ukończenia studiów 2003; podyplomowe studium menadżerskie organizowane przez Wyższą Szkołę Bankową w Poznaniu, rok zakończenia 2006; studia doktoranckie Akademia Ekonomiczna w Poznaniu, rok zakończenia studiów 2007.
Zdobyte uprawnienia zawodowe / szkolenia	• uprawnienia do pełnienia funkcji członka rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa; • uprawnienia audytora w zakresie systemu zarządzania jakością ISO 9001;
Doświadczenie zawodowe	• 1991 r. – 1996 r. asystent w Katedrze Bankowości w Akademii Ekonomicznej w Poznaniu; • 1992 r. – 1994 r. zastępca syndyka Wojewódzkiego Przedsiębiorstwa Rolno Przemysłowego Polskie Zakłady Zbożowe w Pile; • 1995 r. członek zarządu Domu Maklerskiego Polinwest S.A.; • 1995 r./1996 r. pełnomocnik zarządu ds. budżetów terenowych Gospodarczego Banku Wielkopolski S.A. w Poznaniu; • 1996 r. – 1997 r. menadżer w Konsorcjum Raiffaisen Atkins Zarządzanie Funduszami S.A. w Warszawie, firmie zarządzającej Narodowym Funduszem Inwestycyjnym PROGRESS S.A. (pełnił funkcję członka rady nadzorczej, odpowiedzialnego za restrukturyzację oraz wzrost wartości spółek, w spółkach z programu NFI tj. Zakłady Podzespołów Radiowych MIFLEX S.A. w Kutnie, Widzewskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego WIMA S.A. w Łodzi, Fagum Stomil S.A. w Łodzi, Bacutil S.A. w Katowicach, Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Węglowego S.A. w Gliwicach); • 1997 r. – 1998 r. dyrektor finansowy w Jangraf Drukarnia Opakowań S.A. w Gorzowie Wlkp.; • 1999 r. – 2000 r. własna działalność gospodarcza w zakresie doradztwa gospodarczego; • 2000 r. – 2008 r. kierownik Działu Finansowego Zarządu Komunalnych Zasobów Lokalowych Zakładu Budżetowego Miasta Poznania; • 2007 r. przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa Budownictwa Społecznego Koziołki sp. z o.o. w Poznaniu; • 2006 r. – 2009 r. członek Rady Nadzorczej Inwest Consulting S.A. spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie; • 2007 r. – 2009 r. członek Rady Nadzorczej Inwest Connect S.A. spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie; • 2007 r. – 2009 r. wiceprezes zarządu POZBUD T&R S.A. spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie; • 2008 r. – 2009 r. wiceprezes zarządu MAKORA Huta Pięknego Szkła S.A. (w upadłości likwidacyjnej); • Od 2010 r. członek Rady Nadzorczej: T2 Investment S.A., Rovita S.A., Inwest Consulting S.A., IPO Doradztwo Strategiczne S.A., Multi-Service S.A.; • Od 2009 r. prezes zarządu Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A.

Piotr Rachwał – Wiceprezes Zarządu

Wykształcenie

Wyższe ekonomiczne, Politechnika Rzeszowska im. Ignacego Łukaszewicza, Wydział Zarządzania i Marketingu, Kierunek Zarządzanie i Marketing, rok ukończenia studiów 2001. Dyplom Magistra. Wyższa Szkoła Biznesu - National Louis University w Nowym Sączu, Wydział Przedsiębiorczości i Zarządzania, Kierunek Zarządzanie Biznesem, rok ukończenia studiów 1999. Dyplom Licencjata. Skandynawski Instytut Przedsiębiorczości Dania. Certyfikat w Zarządzaniu Produkcją Wielkotowarową. Rok ukończenia 1993. Studium Zarządzania i Rachunkowości w Krośnie. Dyplom z zakresu Finanse i Rachunkowość. Rok ukończenia 1995.

Doświadczenie zawodowe

- 1999 r. – 2002 r. specjalista ds. Sprzedaży w firmie Huta Szkła Ozdobnego Makora s.j. w Krośnie;
- 2003 r. – 2006 r. kierownik Działu Sprzedaży i Marketingu w firmie Huta Szkła Ozdobnego Makora s.j. w Krośnie. Opowiedzialny za nawiązanie współpracy z firmą Waterford Crystal;
- 2007 r. – 2008 r. dyrektor ds. Produkcji w Hucie Szkła Ozdobnego Makora s.j. Wdrożenie nowej metody produkcji szkła poprzez zastosowanie wielowarstwowego nakładania pudrów szklarskich;
- 2008 r. – 2009 r. wiceprezes zarządu Makora Huta Pięknego Szkła S.A. (w upadłości likwidacyjnej) odpowiedzialny za koordynację wszystkich procesów produkcyjnych i obróbczych; zarządzał zespołem 220 pracowników;
- Od 2010 r. wiceprezes zarządu Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A.

Dane o członkach Rady Nadzorczej Emitenta

Rada Nadzorcza została powołana na podstawie § 2 pkt 2 Uchwały nr 1 Zgromadzenia Wspólników Spółki Makora Krośnieńska Huta Szkła sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie z dnia 18 października 2010 r. w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata. Kadencja Rady Nadzorczej upłynie dnia 18 października 2013 roku.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta jest następujący:

Maria Magdalena Kapelińska – Członek Rady Nadzorczej
Robert Szczepański – Członek Rady Nadzorczej
Paweł Mikołajczak – Członek Rady Nadzorczej

Emitent uzupełni skład Rady Nadzorczej do pięciu osób na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A., które jest planowane na kwiecień lub maj 2011 r.

DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA

Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów przysługujących na WZA spółki jest następująca:

Akcjonariusz	Seria	liczba akcji	% akcji	liczba głosów	% głosów
INVESTcon GROUP S.A	A, B	12 001 966	27,98%	12 001 966	27,98%
Robert Ciupka	B	6 250 000	14,57%	6 250 000	14,57%
Pozostali – seria A	A	8 000 000	18,65%	8 000 000	18,65%
Pozostali - seria B	B	16 648 034	38,81%	16 648 034	38,81%
RAZEM		42 900 000	100,00%	42 900 000	100,00%

ŹRÓDŁO: OPRACOWANIE WŁASNE

Zbywalności akcje serii A objętych przez pracowników Grupy Emitenta i osoby z nimi powiązane na mocy umów sprzedaży podpisanych dnia 17 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2011 r. (5.950.000 akcji serii A) jest ograniczona. Osoby, które nabyły akcje Emitenta w ramach programu motywacyjnego są zobowiązane nie zastawiać, nie zbywać, nie sprzedawać, nie przenosić własności akcji na rzecz jakiejkolwiek osoby/podmiotu (jak również nie zobowiązywać się do dokonania takich czynności, co do całości lub części objętych przedmiotowym zobowiązaniem akcji serii A) w okresie minimum 12 miesięcy, przy czym co najmniej do dnia 30 czerwca 2013 roku, od wypracowania przez Emitenta zysku netto za dany rok obrotowy zweryfikowanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez WZA w wysokości 550.000 PLN. Jeżeli przez okres 5 lat od dnia podpisania umów sprzedaży akcji pracownikom i osobom z nimi powiązanym (tj. do końca 2015 roku) Emitent nie wypracuje zysku netto za dany rok obrotowy w wysokości 550.000 PLN zweryfikowanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez WZA lub jeżeli Emitent nie zostanie wprowadzony na rynek NewConnect do końca 2011 roku, pracownicy i osoby z nimi powiązane zobowiązani są do odsprzedaży kupionych pakietów akcji pod rygorem kary umownej.
Pozostałe 14.050.000 akcji serii A nie jest ograniczone co do zbywalności.

V. Sprawozdania finansowe

1. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 26.11.2009R. DO 31.12.2010R.

MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA S.A.

38-400 KROSNO
ul. Ks. Jerzego Popiełuszki 92

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
za okres od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r.

składające się z :

1. wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
2. bilansu,
3. rachunku zysków i strat,
4. rachunku przepływów pieniężnych,
5. zestawienia zmian w kapitale własnym,
6. dodatkowej informacji i objaśnień.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r.

1. Sprawozdanie finansowe Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami). Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęto metody i zasady rachunkowości zgodne z polityką rachunkowości obowiązującą w Spółce.

2. Spółka z dniem 26.11.2009 roku została wpisana przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000341291.
Umową Spółki z dnia 18.10.2010 r. nastąpiła zmiana formy prawnej i wyniku ponownej rejestracji z dniem 9.11.2010 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem: 0000369826

3. Przedmiotem działalności Spółki jest:

Produkcja szkła gospodarczego - PKD nr 2313Z

4. Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

5. Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 26 listopada 2009 roku do 31 grudnia 2010 roku, tj. za pierwszy okres prowadzenia działalności.

6. W okresie od 26 listopada 2009 roku do 8 listopada 2010 roku zarząd sprawował jednoosobowo - Pan Bogdan Kasprzyk - Prezes Zarządu.
W okresie od 9 listopada 2010 do 31 grudnia 2010 r. skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:

Bogdan Kasprzyk – Prezes Zarządu,

Piotr Rachwał - Wiceprezes Zarządu.

Każdy z członków Zarządu posiada prawo do samodzielnej reprezentacji.

7. W skład przedsiębiorstwa nie wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

8. Spółka nie połączyła się z innym podmiotem, przedstawione sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone za okres, w którym nastąpiłoby połączenie.

9. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie dla kontynuowania działalności przez jednostkę.

10. W sprawozdaniu finansowym za obecny okres nie występuje konieczność przekształceń w celu zapewnienia porównywalności danych, z uwagi na fakt sporządzania sprawozdania finansowego po raz pierwszy.

11. Sprawozdanie finansowe za okres 26.11.2009 – 31.12.2010 podlega obowiązkowi badania na podstawie art.64 ust.1 ustawy o rachunkowości.

13. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych.
Aktywa i pasywa wykazane w sprawozdaniu zostały wycenione według zasad ustalonych w przyjętej przez jednostkę polityce rachunkowości określonej w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).
Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne do kwoty 3.500,00 zł odpisuje się jednorazowo pod datą oddania do użytkowania w koszty, natomiast składniki powyżej wartości 3.500,00 zł amortyzuje się, stosując zasady, metody i stawki wynikające z okresów ekonomicznej użyteczności poszczególnych składników majątku trwałego.
Materiały oraz towary wycenia się w cenach zakupu.
Należności i zobowiązania w walucie obcej wycenia się według średniego kursu NBP z ostatniego roboczego dnia poprzedzającego transakcję, natomiast na dzień bilansowy według średniego kursu na ten dzień.
Należności pomniejszają odpisy aktualizujące należności.
Spółka tworzy aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w przypadku wystąpienia istotnych przejściowych różnic.
Rachunek zysków i strat jest sporządzony w wariancie porównawczym.
Rachunek przepływów pieniężnych tworzony jest według metody pośredniej.

GŁÓWNY KSIĘGOWY
Sebastian Szuba

4 Makora
KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA S.A.
ul. Popiełuszki 92, 38-400 KROSNO
NIP: 684-25-84-873 REGON: 180501426

PREZES ZARZĄDU
Bogdan Kasprzyk

V-ce Prezes Zarządu
Piotr Rachwał

Krosno, 18.01.2011 roku

BILANS na dzień 31.12.2010

AKTYWA	31.12.2010 PLN	26.11.2009 PLN	PASYWA	31.12.2010 PLN	26.11.2009 PLN
A. Aktywa trwałe	**967 360,50**	**0,00**	**A. Kapitał własny**	**2 110 988,48**	**5 000,00**
I. Wartości niematerialne i prawne	**350 418,00**	**0,00**	I. Kapitał podstawowy	2 000 000,00	5 000,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00	III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	350 418,00	0,00	IV. Kapitał zapasowy	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	**610 941,90**	**0,00**	VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00
1. Środki trwałe	610 941,90	0,00	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00	VIII. Zysk (strata) netto	110 988,48	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	129 469,47	0,00	**B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**658 382,16**	**0,00**
d) środki transportu	87 798,43	0,00	**I. Rezerwy na zobowiązania**	**0,00**	**0,00**
e) inne środki trwałe	393 674,00	0,00	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	– długoterminowa	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	**6 000,00**	**0,00**	– krótkoterminowa	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	6 000,00	0,00	– długoterminowa	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	**1,00**	**0,00**	– krótkoterminowa	0,00	0,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00	**II. Zobowiązania długoterminowe**	**0,00**	**0,00**
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1,00	0,00	2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
– udziały lub akcje	0,00	0,00	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
– inne papiery wartościowe	0,00	0,00	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
– udzielone pożyczki	0,00	0,00	d) inne	0,00	0,00
– inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	**III. Zobowiązania krótkoterminowe**	**658 382,16**	**0,00**
b) w pozostałych jednostkach	1,00	0,00	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
– udziały lub akcje	0,00	0,00	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
– inne papiery wartościowe	1,00	0,00	– do 12 miesięcy	0,00	0,00
– udzielone pożyczki	0,00	0,00	– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
– inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	b) inne	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	2. Wobec pozostałych jednostek	658 382,16	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**0,00**	**0,00**	a) kredyty i pożyczki	28 050,00	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	c) inne zobowiązania finansowe	16 758,76	0,00
B. Aktywa obrotowe	**1 802 009,74**	**5 000,00**	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	115 346,75	0,00
I. Zapasy	**1 006 674,39**	**0,00**	– do 12 miesięcy	115 346,75	0,00
1. Materiały	0,00	0,00	– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00	f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
4. Towary	1 006 674,39	0,00	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	9 336,90	0,00
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00	h) z tytułu wynagrodzeń	10 131,75	0,00
II. Należności krótkoterminowe	**581 410,91**	**0,00**	i) inne	478 758,00	0,00
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	**IV. Rozliczenia międzyokresowe**	**0,00**	**0,00**
– do 12 miesięcy	0,00	0,00	1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00	– długoterminowe	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	581 410,91	0,00	– krótkoterminowe	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	465 240,43	0,00			
– do 12 miesięcy	465 240,43	0,00			
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00			
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	111 338,38	0,00 0,00			
c) inne	4 832,10	0,00			
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00			
III. Inwestycje krótkoterminowe	**211 560,45**	**5 000,00**			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	211 560,45	5 000,00			
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00			
– udziały lub akcje	0,00	0,00			
– inne papiery wartościowe	0,00	0,00			
– udzielone pożyczki	0,00	0,00			
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00			
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00			
– udziały lub akcje	0,00	0,00			
– inne papiery wartościowe	0,00	0,00			
– udzielone pożyczki	0,00	0,00			
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	211 560,45	5 000,00			
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	211 560,45	5 000,00			
– inne środki pieniężne	0,00	0,00			
– inne aktywa pieniężne	0,00	0,00			
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00			
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**2 363,99**	**0,00**			
Aktywa razem	**2 769 370,64**	**5 000,00**	**Pasywa razem**	**2 769 370,64**	**5 000,00**

Makora Krosnieńska Huta Szkła SA
ul. Ks.J.Popiełuszki 92
38-400 Krosno

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres od 26.11.2009 do 31.12.2010
(wariant porównawczy)

	od 26.11.2009 do 31.12.2010 PLN	PLN
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	**2 109 892,28**	**0,00**
– od jednostek powiązanych	0,00	
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	
II. Zmiana stanu produktów	0,00	
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 109 892,28	
B. Koszty działalności operacyjnej	**2 171 669,43**	**0,00**
I. Amortyzacja	94 376,00	
II. Zużycie materiałów i energii	116 600,31	
III. Usługi obce	363 566,53	
IV. Podatki i opłaty, w tym:	108 226,45	
– podatek akcyzowy	0,00	
V. Wynagrodzenia	20 159,00	
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 130,60	
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	29 339,22	
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 435 271,32	
C. Zysk (strata) ze sprzedaży	**-61 777,15**	**0,00**
D. Pozostałe przychody operacyjne	**1 212 465,05**	**0,00**
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	
II. Dotacje	0,00	
III. Inne przychody operacyjne	1 212 465,05	
E. Pozostałe koszty operacyjne	**956 545,83**	**0,00**
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	400 000,00	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	
III. Inne koszty operacyjne	556 545,83	
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**194 142,07**	**0,00**
G. Przychody finansowe	**14,28**	**0,00**
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	
– od jednostek powiązanych	0,00	
II. Odsetki, w tym:	14,28	
– od jednostek powiązanych	0,00	
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	
V. Inne	0,00	
H. Koszty finansowe	**41 343,87**	**0,00**
I. Odsetki, w tym:	5 953,48	
– dla jednostek powiązanych	0,00	
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	
IV. Inne	35 390,39	
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	**152 812,48**	**0,00**
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	**0,00**	**0,00**
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	
II. Straty nadzwyczajne	0,00	
K. Zysk (strata) brutto	**152 812,48**	**0,00**
L. Podatek dochodowy	41 824,00	
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	
N. Zysk (strata) netto	**110 988,48**	**0,00**

Krosno, 18.01.2011

Osoba sporządzająca: GŁÓWNY KSIĘGOWY Sebastian Szuba

V-ce Prezes Zarządu Zarząd: Piotr Rachwał

PREZES ZARZĄDU Bogdan Kasprzyk

Makora Krosnieńska Huta Szkła SA
ul. Ks.J.Popiełuszki 92
38-400 Krosno

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 26.11.2009 do 31.12.2010
(metoda pośrednia)

	od 26.11.2009 do 31.12.2010 PLN	26.11.2009 PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	**110 988,48**	**0,00**
II. Korekty razem	**231 789,14**	**0,00**
1. Amortyzacja	94 376,00	0,00
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	5 878,37	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 550,00	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	400 000,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	-742 859,63	0,00
7. Zmiana stanu należności	-581 410,91	0,00
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	613 173,40	0,00
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 363,99	0,00
10. Inne korekty	442 445,90	0,00
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**342 777,62**	**0,00**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	**0,00**	**0,00**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
– zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
– dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
– odsetki	0,00	0,00
– inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	**22 632,43**	**0,00**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	22 632,43	0,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
– nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
– udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**-22 632,43**	**0,00**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	**25 500,00**	**5 000,00**
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	5 000,00
2. Kredyty i pożyczki	25 500,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	**139 084,74**	**0,00**
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	133 000,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	5 873,67	0,00
9. Inne wydatki finansowe	211,07	0,00
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**-113 584,74**	**5 000,00**
D. Przepływy pieniężne netto razem	**206 560,45**	**5 000,00**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**206 560,45**	**5 000,00**
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	**5 000,00**	**0,00**
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	**211 560,45**	**5 000,00**
– o ograniczonej możliwości dysponowania		

Krosno, 18.01.2011

Osoba sporządzająca: GŁÓWNY KSIĘGOWY Bożena Szuba

V-ce Prezes Zarządu Piotr Rachwał

PREZES ZARZĄDU Bogdan Rasprzyk

Makora Krosnieńska Huta Szkła SA
ul. Ks.J.Popiełuszki 92
38-400 Krosno

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM
za okres od 26.11.2009 do 31.12.2010

	od 26.11.2009 do 31.12.2010 PLN	26.11.2009 PLN
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	**5 000,00**	**0,00**
– korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	**5 000,00**	**5 000,00**
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	**5 000,00**	**5 000,00**
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	1 995 000,00	5 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	1 995 000,00	5 000,00
– wydania udziałów	1 995 000,00	5 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	2 000 000,00	5 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	**0,00**	**0,00**
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	**0,00**	**0,00**
a) zwiększenie	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	**0,00**	**0,00**
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	0,00	0,00
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	**0,00**	**0,00**
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	**0,00**	**0,00**
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	**0,00**	**0,00**
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
– korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
– korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
8. Wynik netto	**110 988,48**	**0,00**
a) zysk netto	110 988,48	0,00
b) strata netto	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	**2 110 988,48**	**5 000,00**
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzgl. proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

Krosno, 18.01.2011

Osoba sporządzająca: GŁÓWNY KSIĘGOWY
Sebastian Szuba

Zarząd:
V-ce Prezes Zarządu
Piotr Rachwał

PREZES ZARZĄDU
Bogdan Kasprzyk

INFORMACJA DODATKOWA
za okres 26.11.2009 – 31.12.2010
sporządzona zgodnie z załącznikiem nr 7 do ustawy o rachunkowości

1. Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie finansowe przedstawiając rzetelnie i jasno sytuację majątkową, rentowność i wynik finansowy Spółki. Zarząd przyjął, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w niezmienionym zakresie i zgodnie z istniejącym stanem prawnym.
Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariancie porównawczym.

2. Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, zawierający stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia z tytułu: aktualizacji wartości, nabycia, przemieszczenia wewnętrznego oraz stan końcowy, a dla majątku amortyzowanego - podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotyczących amortyzacji lub umorzenia.

Tabela zmian środków trwałych za okres od 26.11.2009 - 31.12.2010 r. - załącznik nr 1
Tabela zmian wartości niematerialnych i prawnych za okres od 26.11.2009 r. - 31.12.2010 r. - załącznik nr 2

3. Wykaz spółek w których jednostka posiada udziały.
Spółka nie posiada akcji i udziałów w innych spółkach.

4. Wartość gruntów i nieruchomości.
Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka nie posiada nieruchomości.

5. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.
Na dzień bilansowy Spółka nie miała zobowiązań wobec budżetu państwa ani wobec jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

6. Struktura kapitału podstawowego.
Struktura akcjonariatu posiadającego powyżej 5 % akcji:
INVESTcon GROUP S.A. – 61 %
Alina Przyborowska-Bednarowicz - CDE Partners - 10 %
Sylwia Kasprzyk - 10 %
Izabela Rachwał - 8,75 %

7. Propozycja co do sposobu podziału zysku - na kapitał zapasowy.

8. Dane o stanie rezerw.
Na dzień bilansowy tj. na 31.12.2010 roku Spółka nie tworzyła rezerw na zobowiązania.
Spółka tworzy rezerwy na odroczony podatek dochodowy jeżeli występują istotne różnice przejściowe. Na dzień 31.12.2010 nie występowały znaczące różnice - Spółka nie tworzyła rezerw.

9. Dane o odpisach aktualizujących:
- wartość należności z tytułu dostaw i usług - 11.223,19 zł
- zapasy - 0,00 zł
- środki trwałe - 0,00 zł

10. Podział zobowiązań i należności długoterminowych według okresu spłaty.
Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie posiada zobowiązań długoterminowych.
Należności długoterminowe w kwocie 6.000 zł stanowi kaucje umowną.

11. Wykaz zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki.
Spółka na dzień 31.12.2010 roku wystawiła weksel in blanco pod zabezpieczenie umowy leasingowej.

12. Zobowiązania warunkowe.
Spółka nie posiada na dzień 31.12.2010 roku zobowiązań warunkowych.

13. Struktura przychodów.

Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi 2.109.892,28

a) kraj	361.549,27
b) zagranica	1.748.343,01

14. Informacje o przychodach i kosztach i wynikach działalności zaniechanej - nie wystąpiły.

15. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania od wyniku finansowego brutto.
Wynik brutto - 152.812,48
Koszty niepodatkowe - 67.314,87
- amortyzacja - 51.832,00
- koszty finansowe - 10.184,12
- pozostałe - 5.298,75

16. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe:
poniesione: 22.632,43
planowane: nie planuje się.

17. Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych.
W okresie objętym sprawozdaniem w jednostce nie wystąpiły zyski i straty nadzwyczajne.

18. Kursy przyjęte do wyceny
Kurs średni EUR NBP z 31.12.2010 - 3,9603

19. Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.
Rachunek przepływów pieniężnych jest tworzony metodą pośrednią.
Istotne korekty:
- zapasy pomniejszono o stan towarów wniesionych aportem na kwotę 264.693,13
- inne korekty dotyczą środków trwałych otrzymanych w wyniku przewłaszczenia - 442.445,90

20. Informacja o zatrudnieniu w Spółce.
Na dzień 31.12.2010 Spółka zatrudniała 7 pracowników.

21. Wynagrodzenie Zarządu.
Zarząd nie pobierał wynagrodzenia.

22. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta.
Za obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego - umowne 5.000 zł
Inne usługi poświadczające - 3.000 zł

23. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład zarządu.
W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie udzieliła pożyczek Członkom Zarządu.

24. Zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
Po dacie bilansu zawarto przedwstępną umowę na zakup pakietu 100 % udziałów Huty Szkła Tarnowiec Sp. z o.o. Źródłem finansowania w/w transakcji będą środki z emisji akcji Spółki.

25. Zmiany zasad rachunkowości – metod wyceny i zasad sporządzenia sprawozdania finansowego wywierające istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy.
W okresie objętym sprawozdaniem nie zmieniły się zasady rachunkowości.

Krosno, 18.01.2011 roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY
Sebastian Szuba

4 Makora
KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA S.A.
ul. Popiełuszki 92, 38-400 KROSNO
NIP: 684-25-61-873 REGON: 180501426

PREZES ZARZĄDU
Bogdan Hasprzyk

V-ce Prezes Zarządu
Piotr Rachwał

Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A.
ul. Popiełuszki 92
38-400 Krosno

załącznik nr 1

Zestawienie rzeczowych aktywów trwałych
za okres od 26.11.2009 - 31.12.2010 r.

Opis	Wartość brutto					Umorzenie					Wartość netto	
	stan na początek roku obrotowego	zwiększenia	przeksięgowania (+/-)	zmniejszenia	stan na koniec roku obrotowego	stan na początek roku obrotowego	zwiększenia	przeksięgowania (+/-)	zmniejszenia	stan na koniec roku obrotowego	stan na początek roku obrotowego	stan na koniec roku obrotowego
Grunty	0,00	18 369,12	0,00	18 369,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	481 630,88	0,00	481 630,88	0,00	0,00	16 048,00	0,00	16 048,00	0,00	0,00	0,00
Urządzenia techniczne i maszyny	0,00	141 519,47	0,00		141 519,47	0,00	12 050,00	0,00	0,00	12 050,00	0,00	129 469,47
Środki transportu	0,00	92 894,43	0,00		92 894,43	0,00	5 096,00	0,00	0,00	5 096,00	0,00	87 798,43
Inne środki trwałe	0,00	441 322,00	0,00		441 322,00	0,00	47 648,00	0,00	0,00	47 648,00	0,00	393 674,00
Razem:	**0,00**	**1 175 735,90**	**0,00**	**500 000,00**	**675 735,90**	**0,00**	**80 842,00**	**0,00**	**0,00**	**80 842,00**	**0,00**	**610 941,90**
Wyposażenie	0,00	420 591,77	0,00		420 591,77	0,00	420 591,77	0,00	0,00	420 591,77	0,00	0,00
Ogółem:	**0,00**	**1 596 327,67**	**0,00**	**500 000,00**	**1 096 327,67**	**0,00**	**501 433,77**	**0,00**	**16 048,00**	**566 227,77**	**0,00**	**610 941,90**

GŁÓWNY KSIĘGOWY
Sebastian Szuba

4
Makora
KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA S.A.
ul. Popiełuszki 92, 38-400 KROSNO
NIP: 684-25-51-878 REGON: 180501426

PREZES ZARZĄDU
Bogdan Kasprzyk

V-ce Prezes Zarządu
Piotr Pachwał

Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A.
ul. Popiełuszki 92
38-400 Krosno

załącznik nr 2

Zestawienie wartości niematerialnych i prawnych
za okres od 26.11.2009 - 31.12.2010 r.

Opis	Wartość brutto					Umorzenie					Wartość netto	
	stan na początek roku obrotowego	zwiększenia	przeksięgowania (+/-)	zmniejszenia	stan na koniec roku obrotowego	stan na początek roku obrotowego	zwiększenia	przeksięgowania (+/-)	zmniejszenia	stan na koniec roku obrotowego	stan na początek roku obrotowego	stan na koniec roku obrotowego
Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00				0,00					0,00	0,00	0,00
Wartość firmy	0,00				0,00					0,00	0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	380 000,00			380 000,00		29 582,00			29 582,00	0,00	350 418,00
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00				0,00					0,00	0,00	0,00
Ogółem	**0,00**	**380 000,00**	**0,00**	**0,00**	**380 000,00**	**0,00**	**29 582,00**	**0,00**	**0,00**	**29 582,00**	**0,00**	**350 418,00**

GŁÓWNY KSIĘGOWY
Sebastian Szuba

4 Makora
KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA S.A.
ul. Popiełuszki 92, 38-400 KROSNO
NIP: 684-26-94-6[illegible] REGON: 180501426

PREZES ZARZĄDU
Bogdan Kasprzyk

V-ce Prezes Zarządu
Piotr Rachwał

2. OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 26.11.2009 R. DO 31.12.2010 R.

Jadwiga Krajewska
Kancelaria Biegłego Rewidenta

Poznań, 11.02.2011 r.

MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA
SPÓŁKA AKCYJNA
KROSNO

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
WRAZ Z RAPORTEM UZUPEŁNIAJĄCYM
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 26.11.2009 DO 31.12.2010 R.

Jadwiga Krajewska
Kancelaria Biegłego Rewidenta
60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Urząd Miasta Poznania Wydział Ewidencji Gospodarczej Nr 55924/2007
NIP: 766-100-45-99, REGON: 300701472
www.kbr-audyt.pl

Jadwiga Krajewska
Kancelaria Biegłego Rewidenta

MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA
SPÓŁKA AKCYJNA
KROSNO

OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO

OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO

Dla Zgromadzenia Wspólników

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 2 769 370,64 PLN;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r. wykazujący zysk netto w wysokości 110 988,48 PLN,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 26.11.2010 r. do 31.12.2010 r., wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 2 105 988,48 PLN;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r., wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 206 560,45
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki. Kierownik jednostki jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz.1223, z późn. zm.), zwanej dalej ustawą o rachunkowości.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanej przez jednostkę polityki rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r.;

2. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określoną w powołanej wyżej ustawie polityką rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;

3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w zrozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, 11.02.2011 r.

Jadwiga Krajewska, nr w rejestrze 5667
Kluczowy Biegły rewident przeprowadzający
badanie w imieniu podmiotu:
Jadwiga Krajewska
Kancelaria Biegłego Rewidenta
60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Nr na liście podmiotów uprawnionych 3312

Krajewska
(podpis)

Opinia niezależnego biegłego rewidenta 2

Jadwiga Krajewska
Kancelaria Biegłego Rewidenta

MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA
SPÓŁKA AKCYJNA
KROSNO

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 26.11.2009 DO 31.12.2010 R.

Raport uzupełniający opinię z badania 1

Spis treści

		Strona
1.	CZĘŚĆ OGÓLNA	
1.1	Dane identyfikujące Spółkę	4
1.2	Organy i uchwały Spółki	5
1.3	Kontrole podatkowe	5
1.4	Zatrudnienie	5
1.5	Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	6
1.6	Przedmiot badania	6
1.7	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego	6
1.8	Dostępność danych i oświadczenia Spółki	6
2.	ANALIZA FINANSOWA	
2.1	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	8
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	11
2.3	Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	14
3.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	
3.1	Księgi rachunkowe i system kontroli wewnętrznej	15
3.2	Informacje o wybranych pozycjach bilansu	16
3.3	Informacje o wybranych pozycjach rachunku zysków i strat	17
3.4	Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki	18
3.5	Zdarzenia po dniu bilansowym	18
3.6	Wnioski z przeprowadzonego badania	19

CZĘŚĆ OGÓLNA

Raport uzupełniający opinię z badania

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Firma, forma prawna, krajowy rejestr sądowy

Spółka jest zarejestrowana pod firmą:

Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna.

Przedłożono nam wyciąg z KRS nr 369826 wg stanu na dzień 12.01.2011 r. z ostatnim wpisem z dnia 09.11.2010 r. Zgodnie z informacją zarządu Spółki nie nastąpiły kolejne zdarzenia w 2010 r. wymagające wpisu.

1.1.2 Siedziba Spółki

Siedzibą Spółki jest Krosno, ul. ks. J. Popiełuszki 92, 38-400 Krosno.

1.1.3 Umowa Spółki

Podstawą działalności Spółki jest umowa spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 22.10.2009 r., powołująca firmę pod nazwą Unique Glass Huta Szkła Sp. z o.o. Umowa została spisana przed notariuszem Wojciechem Nowakiem Kancelaria Notarialna w Krośnie, rep. A 8457 z 2009 r. i została wpisana do KRS-u w Sądzie Rejonowym w Krośnie dnia 26.11.2009 r. pod numerem 341291. W dniu 18.10.2010 r., zawarto przed notariuszem Wojciechem Kwarcińskim w Kancelarii Notarialnej w Poznaniu, ul. Mickiewicza 18/3 , pod sygnaturą akt Repertorium A 10374/2010 r. umowę przekształcenia powyższej spółki funkcjonującej pod nazwą Makora Krośnieńska Huta Szkła spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w spółkę akcyjną.

Okres działalności Spółki został ustalony na czas nieoznaczony.

1.1.4 Numer statystyczny (REGON)

Urząd Statystyczny w Krośnie nadał Spółce statystyczny numer identyfikacyjny:

180501426

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP)

Urząd Skarbowy w Krośnie nadał Spółce numer identyfikacji podatkowej:

684 25 84 878

1.1.6 Przedmiot działalności jednostki

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki jest:

- produkcja szkła gospodarczego,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

1.1.7 Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy, przy czym pierwszy rok obrotowy obejmuje okres od daty powołania spółki, tj. od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r.

1.1.8 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 2 000 000,00 PLN i obejmuje 20 000 000 akcji serii A o wartości nominalnej 10 groszy za każdą akcję.

Struktura akcjonariatu na dzień bilansowy powyżej 5%:

Akcjonariusz	% udział
1. INVESTcon Group S.A.	61,00
2. Kasprzyk Sylwia	10,00
3. Przyborowska Bednarowicz Alina	10,00
4. Rachwał Izabela	8,75

1.1.9 Lista podmiotów powiązanych

Spółka jest spółką zależna od INVESTcon Group S.A. Z uwagi na przeznaczenie akcji do sprzedaży sprawozdanie finansowe za badany okres nie jest objęte konsolidacją grupy INVESTcon Group S.A.

1.2 Organy i uchwały Spółki

1.2.1 Zarząd i przedstawicielstwo

W badanym okresie zarząd sprawowali:

Pan Kasprzyk Bogdan	-	Prezes Zarządu
Pan Rachwał Piotr	-	Vice Prezes Zarządu

Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji.

Do dnia badania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

1.2.2 Prokura

W badanym okresie nie udzielono prokury.

1.2.3 Rada Nadzorcza

Na dzień bilansowy w Radzie Nadzorczej zasiadali:

1. Mikołajczak Paweł
2. Kapelińska Maria
3. Szczepański Robert

Rada Nadzorcza podjęła w dniu 10 grudnia 2010 r. uchwałę o wyborze Jadwigi Krajewskiej Kancelaria Biegłego Rewidenta w Poznaniu ul. Krasińskiego 16 na audytora spółki.

1.3 Kontrole rozliczeń budżetowych oraz z ubezpieczenia społecznego.

W badanym okresie przeprowadzono kontrole z prawidłowości ustalenia kwoty VAT do zwrotu. Kontrola nie wykazała nieprawidłowości.

1.4 Zatrudnienie

Spółka zatrudniała na umowę o pracę na dzień bilansowy 7 pracowników.

1.5 Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy.

Nie dotyczy.

1.6 Przedmiot badania

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za okres od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r., na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 2 769 370,64 PLN;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r. wykazujący zysk netto w wysokości 110 988,48 PLN;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r., wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 2 105 988,48 PLN;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r., wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 206 560,45 PLN;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez Jadwigę Krajewską Kancelaria Biegłego Rewidenta z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasińskiego 16, wpisana na listę podmiotów uprawnionych pod numerem 3312.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 27 grudnia 2010 r. z Zarządem Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna na podstawie uchwały Rady nadzorczej z dnia 10 grudnia 2010 r.

Kluczowym biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony i kierującym badaniem jest Jadwiga Krajewska, numer ewidencyjny 5667.

Oświadczam, iż zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

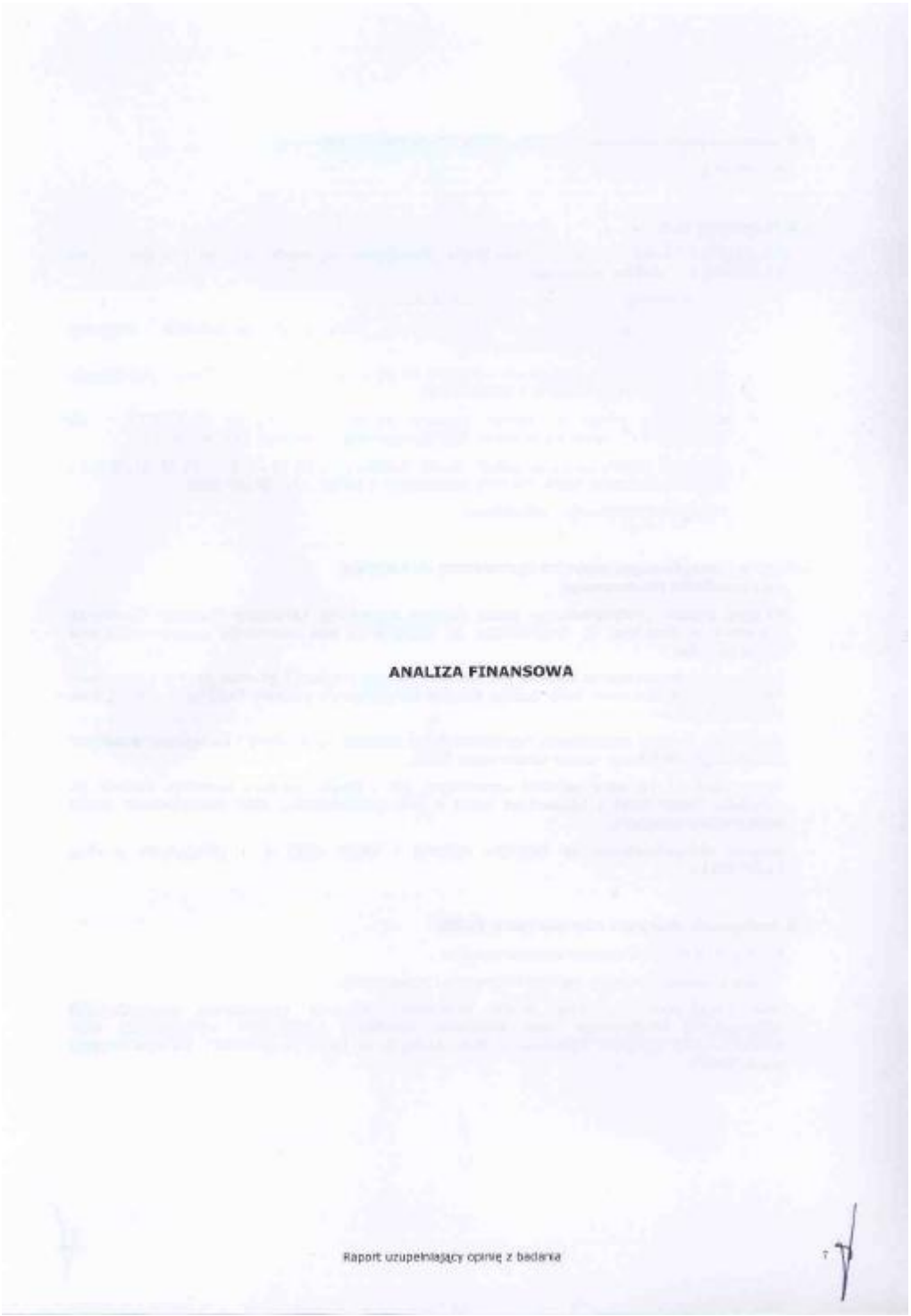
Badanie przeprowadzono w miesiącu styczniu i lutym 2011 r. i zakończono w dniu 11.02.2011 r.

1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Nie stwierdzono ograniczenia zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 11.02.2011 r. Zarząd Spółki potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2010 r. do dnia złożenia oświadczenia.


ANALIZA FINANSOWA
Raport uzupełniający opinię z badania

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

	31.12.2010 TPLN	%
Aktywa		
Wartości niematerialne i prawne	350,4	12,7
Aktywa trwałe	617,0	22,3
Aktywa trwałe	**967,4**	**35,0**
Zapasy	1 006,7	36,4
Należności krótkoterminowe	581,4	21,0
Inwestycje krótkoterminowe	211,6	7,6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,3	
Aktywa obrotowe	**1 802,0**	**65,0**
Aktywa	**2 769,4**	**100,0**
Pasywa		
Kapitał podstawowy	2 000,0	72,2
Zysk netto	111,0	4,0
Pozostałe kapitały razem	0,0	0,0
Kapitał własny	**2 111,0**	**76,2**
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	658,4	23,8
Rozliczenia międzyokresowe	00	0,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**658,4**	**23,8**
Pasywa	**2 769,4**	**100,0**

Raport uzupełniający opinię z badania

2.2 Struktura rachunku zysków i strat w cenach bieżących

Wyszczególnienie	26.11.2009 31.12.2010 TPLN	%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 110,0	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 171,8	102,9
Wynik ze sprzedaży	**- 61,8**	**-2,9**
Pozostałe przychody operacyjne	1 212,4	
Pozostałe koszty operacyjne	956,5	
Wynik na działalności operacyjnej	**194,1**	**9,2**
Przychody finansowe	0,0	
Koszty finansowe	41,3	
Wynik z działalności gospodarczej	**152,8**	**7,3**
Zyski nadzwyczajne	0,0	
Straty nadzwyczajne	0,0	
Wynik brutto	**152,8**	**7,3**
Podatek dochodowy	41,8	2,0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku	0,0	
Wynik netto	**111,0**	**5,3**

Raport uzupełniający opinię z badania

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2010
Suma bilansowa	TPLN	2 769,4
Wynik finansowy netto	TPLN	111,0
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI		
Rentowność majątku ROA		
wynik finansowy netto / aktywa	%	4,0
Rentowność sprzedaży netto		
wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży	%	5,3
Rentowność kapitału własnego ROE		
wynik finansowy netto / kapitał własny	%	5,3
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI		
Płynność I stopnia		
aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe		2,73
Płynność II stopnia		
aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe		1,21
Płynność III stopnia		
inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe		0,32

Raport uzupełniający opinię z badania

WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI

Szybkość obrotu należnościami

należności z tyt. dostaw i usług / przychody ze sprzedaży	dni	80

Szybkość obrotu zapasami

zapasy / koszty działalności operacyjnej	dni	169

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

Ogólny poziom zadłużenia

zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / suma pasywów	%	23,8

Szybkość obrotu zobowiązaniami

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług / koszty działalności operacyjnej	dni	111

Trwałość struktury finansowania

kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe / suma pasywów	%	76,2

INNE WSKAŹNIKI

Efektywna stopa podatku dochodowego

podatek dochodowy / wynik brutto	%	27,4

Raport uzupełniający opinię z badania

11

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

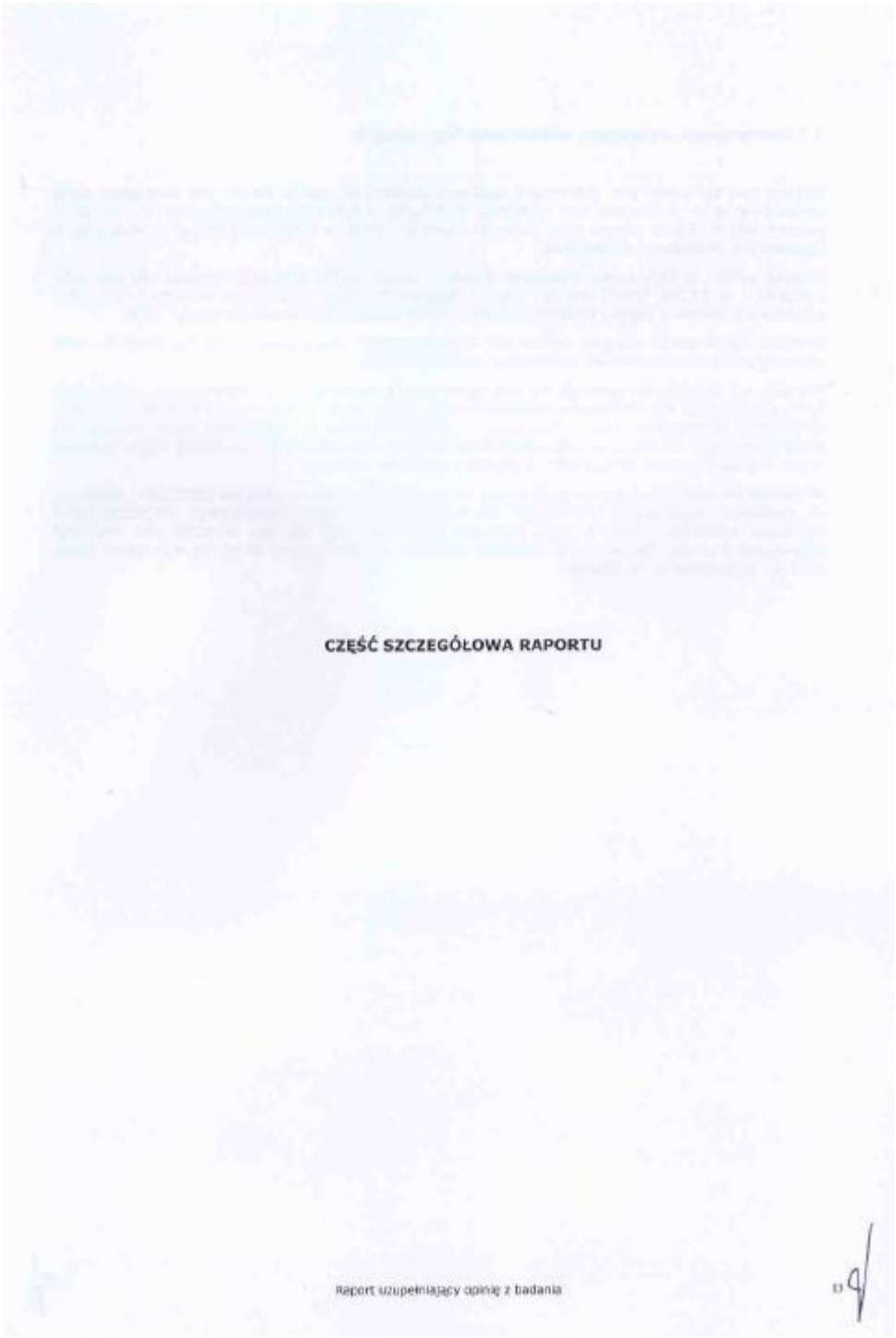
Badany rok obrotowy jest pierwszym okresem działalności spółki zatem nie występują dane porównywalne za poprzednie lata obrotowe. W związku z tym analizę ograniczono do wyliczenia procentowej struktury bilansu oraz rachunku zysków i strat, a także podstawowych wskaźników finansowych za badany rok obrotowy.

Majątek spółki, w 35% stanowi majątek trwały, z czego 12,7% stanowią wartości niematerialne i prawne i w 22,3% środki trwałe. Z kolei majątek obrotowy stanowiący pozostałe 65% sum bilansowych stanowią zapasy towarów (36,4%), należności (21%) i środki pieniężne 7,6%.

Źródłem finansowania majątku spółki jest kapitał własny, który stanowi 72,2% pasywów oraz zobowiązania krótkoterminowe, stanowiące 23,8% pasywów.

Pierwszy rok działalności zamknął się nieznaczną stratą na działalności gospodarczej, stanowiącej 2,9% przychodów. Na ostateczne kształtowanie się zysku netto wpływ wywarł zysk na pozostałej działalności operacyjnej, koszty finansowe i podatek dochodowy. Efektywna stopa procentowa podatku wynosiła 27,4% przy ustawowej 19%. Ostatecznie rentowność sprzedaży netto wyniosła 5,3%. Taki sam poziom rentowności uzyskano z kapitałów własnych.

Wskaźniki płynności finansowej kształtowały się na poziomie przekraczającym pożądany i wskazują na możliwość regulowania zobowiązań. Na korzystanie z kredytu kupieckiego wskazuje okres konwersji należności, których cyki szybkości obrotu wynosił 80 dni, podczas gdy realizacji zobowiązań 111 dni. Okres obrotu zapasami wskazuje na stosunkowo długi, bo wynoszący około pół roku pozostawania na zapasie.


CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU
Raport uzupełniający opinię z badania

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Prowadzenie ksiąg rachunkowych i kontrola wewnętrzna

Spółka posiada opracowane w formie pisemnej zasady polityki rachunkowości. Stosowane zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych, ewidencji zdarzeń i ich wyceny były zasadne i stosowane w sposób ciągły.

Księgi prowadzone są w siedzibie Spółki za pomocą komputerowego systemu finansowo-księgowego CDN XI v.9.8.0.3244, na który posiada stosowna licencję.

Ocena ksiąg rachunkowych została poprzedzona przeglądem systemu kontroli wewnętrznej w takim zakresie, w jakim była niezbędna do wydania miarodajnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Przeprowadzona obserwacja procedur kontrolnych wykonywanych w ramach zarządzania, w tym bezpośrednio przez Zarząd nie wykazała prawdopodobieństwa występowania nieprawidłowości.

Zdarzenia gospodarcze dokumentowane są dowodami księgowymi. Zbadane dowody księgowe spełniały wymogi prawidłowego dowodu księgowego.

Zapisy w księgach dokonywane są w sposób trwały. Sposób ewidencji zdarzeń gospodarczych zezwala na identyfikację daty dokonania operacji gospodarczej, dokumentu źródłowego, a także kwoty oraz oznaczenia kont księgowych, na których operacja została ujęta. Zbadane zapisy w księgach rachunkowych były kompletne i odpowiednio powiązane z fakturami bądź innymi dokumentami źródłowymi.

Księgi prowadzone były w sposób rzetelny i sprawdzalny. Księgi rachunkowe wraz z dowodami źródłowymi przechowywane są w siedzibie spółki.

Inwentaryzacja

Stan zapasów został potwierdzony w drodze spisu z natury na dzień bilansowy. Badający sprawozdanie finansowe nie uczestniczył w obserwacji inwentaryzacji. Zastosowane procedury badania systemu kontroli wewnętrznej z zakresie obrotu zapasami nie wskazały na występowanie ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości.

Inwentaryzację aktywów finansowych i należności przeprowadzono w drodze pisemnego potwierdzenia sald lub weryfikacji niepotwierdzonych sald w sposób zapewniający realność ich prezentowania.

3.2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu

3.2.1 Wartości niematerialne i prawne

W wartościach niematerialnych i prawnych wykazano głównie prawa autorskie do licencji, patentów i znaków towarowych pomniejszonych o umorzenie za okres przewidywanej ekonomicznej użyteczności tych wartości.

3.2.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Zestawienie:

Pozycja	Wartość brutto na 31.12.2010 TPLN	Umorzenie na 31.12.2010 TPLN	% zużycia	Zwiększenia w roku badanym TPLN
urządzenia techniczne i maszyny	142	12	8,5	18
środki transportu	93	5	5,3	0
w tym: leasing	23	1	4,3	23
inne środki trwałe	441	48	10,9	0

Prawo Spółki do dysponowania rzeczowymi aktywami trwałymi jest nieograniczone.

3.2.3 Zapasy

Wyceny towarów dokonano według cen nabycia nie wyższych od cen sprzedaży.

Prawo Spółki do dysponowania zapasami jest nieograniczone.

3.2.4 Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych

Należności z tytułu dostaw i usług potwierdzono na dzień 31.12.2010 r. w 90 %.

Na dzień badania zapłacono 122 860,89 PLN, co stanowi 26,4% należności z dostaw i usług z dnia bilansowego.

Struktura wiekowa należności:	PLN
Należności nieprzeterminowane	302 409,27
Należności przeterminowane	162 831,16
w tym	
do 30 dni	64 443,55
od 31 do 90 dni	98 387,61
Razem	465 240,43

3.2.5 Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń

Zestawienie	PLN
podatek VAT – do rozliczenia z US	94 068,38
nadpłata podatku dochodowego od osób prawnych za 2010 r.	17 270,00
podatek VAT do odliczenia w następnych okresach	
	111 338,38

Saldo podatków obejmuje podatek VAT oraz nadpłatę podatku dochodowego wynikającą z rozliczenia rocznego. Rozliczenie podatku VAT następuje poprzez zarachowanie na poczet podatków dochodowych.

3.2.6 Należności dochodzone na drodze sądowej.

Należności przeterminowane w kwocie 11 223,19 PLN zostały w całości objęte odpisem aktualizującym.

3.2.7 Inwestycje krótkoterminowe

Środki pieniężne w kasie potwierdzone są protokołem spisu z natury przeprowadzonym w dniu bilansowym.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych potwierdzone są potwierdzeniami sald bankowych na dzień bilansowy.

Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

3.2.8 Kapitał własny

Szczegółowe informacje dotyczące kapitału podstawowego zawarto w części ogólnej raportu w rozdziale 1.1.8.

Wynik finansowy okresu sprawozdawczego wynosi 110 988,48 PLN.

3.2.9 Zobowiązania z tyt. pożyczek.

Zobowiązanie dot. pożyczki z terminem wymagalności w 2011 r. W kwocie pożyczki uwzględniono odsetki do dnia bilansowego.

3.2.10 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych

Saldo stanowią bieżące zobowiązania, rozliczone do dnia badania w 70 %. Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

3.2.11 Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń.

Salda stanowią bieżące zobowiązania z tyt. podatków i składek ubezpieczenia społecznego, rozliczane w terminach wymagalności.

3.2.12 Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń.

Salda stanowią bieżące zobowiązania z tyt. wynagrodzeń wypłaconych po dniu bilansowym w całości.

3.2.13 Inne zobowiązania.

Zestawienie	PLN
Zobowiązanie z tyt. cesji wierzytelności	350 400,00
Zobowiązanie z tyt. factoringu	105 833,73
Zobowiązanie z tyt. leasingu	16 758,76
Zobowiązanie pozostałe	5 765,51
	478 758,00

Salda stanowią głównie zobowiązania potwierdzone umowami, do rozliczenia w terminach wymagalności wynikające z zawartych umów. Do dnia badania rozliczono wynikające z harmonogramu spłaty raty leasingowe oraz cesję wierzytelności.

3.3 Informacje o pozycjach rachunku zysków i strat

Przychody i koszty zostały ujęte kompletnie i wynikają z prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Kwalifikacja kosztów do odpowiednich pozycji w układzie rodzajowym jest prawidłowa.

Główną pozycję pozostałych przychodów operacyjnych stanowią przychody z przewłaszczenia majątku trwałego, natomiast w pozostałych kosztach operacyjnych wartość netto sprzedanej nieruchomości i koszty utworzenia odpisów aktualizujących należności.

Koszty finansowe dotyczą głównie odsetek od zaciągniętej pożyczki i zobowiązań leasingowych oraz różnice kursowe.

Kalkulacja podatku dochodowego od osób prawnych i pozycje korygujące zysk brutto zostały poprawnie ujawnione w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostało opracowana zgodnie z postanowieniami art. 48 ustawy o rachunkowości.

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami art. 48a ustawy o rachunkowości.

Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo. Stwierdzono jego powiązanie z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z postanowieniami art. 48 ustawy o rachunkowości.

Sprawozdanie z działalności

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości.

3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.

3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania ksiąg rachunkowych firmy Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie stwierdza się, że:

1. sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r. zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej,
3. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wyniki badania sprawozdania finansowego spółki Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A. za rok obrotowy od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r. biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 19 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Poznań, 11.02.2011 r.

Jadwiga Krajewska, nr w rejestrze 5667
Kluczowy Biegły rewident przeprowadzający
badanie w imieniu podmiotu:
Jadwiga Krajewska
Kancelaria Biegłego Rewidenta
60-830 Poznań, ul. Krasińskiego 16
Nr na liście podmiotów uprawnionych 3312

Krajewska
(podpis)

Raport uzupełniający opinię z badania 19

Do raportu dołączono jako załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Bilans na dzień 31.12.2010 r.,
3. Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r.,
4. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r.,
5. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 26.11.2009 r. do 31.12.2010 r.,
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia,

do których odnosimy raport i opinię.

VI. Załączniki

1. STATUT EMITENTA

Statut Spółki
MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Krośnie

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Firma Spółki brzmi: MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy : MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA S.A.
3. Siedzibą Spółki jest miasto Krosno.
4. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
5. Spółka może tworzyć filie, oddziały i biura na terytorium Rzeczypospolitej i poza jej granicami.
6. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

PRZEDSIĘBIORSTWO SPÓŁKI

§ 2

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. Produkcja szkła gospodarczego PKD 23.13.Z,
2. Produkcja i obróbka pozostałego szkła, włączając szkło techniczne PKD 23.19.Z,
3. Produkcja sprzętu instalacyjnego PKD 27.33.Z,
4. Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego PKD 27.40.Z,
5. Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i pozostałych artykułów użytku domowego w wyspecjalizowanych sklepach PKD 47.59.Z,
6. Działalność usługowa związana z przeprowadzkami PKD 49.42.Z,
7. Transport drogowy towarów PKD 49.41.Z,
8. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach, PKD 47.19.Z,
9. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana PKD 46.90.Z,
10. Pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa PKD 46.7,
11. Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych 46.34.A,
12. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi PKD 68.20.Z.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

§ 3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.290.000.00 PLN (cztery miliony dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na:

c) 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,

d) 22.900.000 (dwadzieścia dwa miliony dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, opłaconych gotówką".

2. Spółka może podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji (imiennych i na okaziciela) wydawanych za wkłady pieniężne albo za wkłady niepieniężne, albo w drodze podwyższenia wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych już akcji. Na zasadach wynikających z kodeksu spółek handlowych kapitał zakładowy może być podwyższony ze środków Spółki. Akcje wydawane za wkład pieniężny powinny być opłacone w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
3. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje i obligacje z prawem pierwszeństwa.

§ 3a

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 800.000 zł (osiemset tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 8.000.000 (osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0.10 zł (dziesięć groszy) każda.

2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii C posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii A emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr z dnia 26 stycznia 2011r.
3. Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii C będą posiadacze Warrantów Serii A.
4. Termin wykonania prawa od objęcia akcji serii C wynikającego z Warrantów Serii A będzie upływał nie później niż z dniem 31.12.2017r. (trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące siedemnastego roku)
5. Akcje serii C obejmowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego będą opłacane gotówką, w pełnej wysokości.

.

ORGANY SPÓŁKI

§ 4

Organami Spółki są:
1. Zarząd Spółki,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

A. Zarząd

§ 5

1. Zarząd Spółki liczy od jednego do trzech członków.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje.
3. W stosunkach z członkami Zarządu, w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.
4. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.
5. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.
6. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje

§ 6

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
2. Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
3. Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.

§ 7

1. Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.
2. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, konieczna jest uprzednia uchwała Zarządu, chyba że chodzi o czynność nagłą, której zaniechanie mogłoby narazić Spółkę na szkodę. Sprawą przekraczającą zakres zwykłych czynności jest w szczególności zaciągnięcie zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości powyżej 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych).
3. W razie dokonania czynności z naruszeniem ust. 2 powyżej, członek Zarządu może zostać pociągnięty do odpowiedzialności przez Spółkę.

§ 8

Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% (dziesięć procent) udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

B. Rada Nadzorcza

§ 9

1. Rada Nadzorcza Spółki pod firmą: MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA Spółka Akcyjna („RADA") jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki Akcyjnej pod firmą : MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
3. Rada Nadzorcza składa się z 3 (trzech) do 7 (siedmiu) członków, których wybiera Walne Zgromadzenie.
4. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3(trzy) lata.
5. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
6. Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.
7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.

§ 10

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
2. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

§ 11

1. Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
2. Do kompetencji Rady należy:
   - wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości;
   - wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze biegłego rewidenta Rada powinna uwzględniać, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana biegłego rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania;
   - powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki;
   - zawieranie umów z członkami Zarządu;
   - reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
   - ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu;
   - zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki;
   - delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
   - uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
   - składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie Walnego Zgromadzenia;
   - zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie;
   - zwoływanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

§ 12

1. Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3(trzy) razy w roku.
2. Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
3. Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
4. Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
5. Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.

6. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i mogli nad nim głosować.

7. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

C. Walne Zgromadzenie

§ 13

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane także przez Radę Nadzorczą albo akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/2 (jedną drugą) kapitału zakładowego lub co najmniej 1/2 (jedną drugą) ogółu głosów w Spółce.
3. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

§ 14

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Poznaniu, lub w miejscu wskazanym przez Zarząd, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

§ 15

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
2. W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 (trzy czwarte) głosów oddanych.
3. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

§ 16

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w wypadku jego nieobecności inny członek Rady, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Walne Zgromadzenie uchwala swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

§ 17

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
-rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzone przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
- zbycie przedsiębiorstwa, a także wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, a także zmniejszenie lub umorzenie kapitału zakładowego,
- rozwiązanie Spółki,
- uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
- uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd,

- inne sprawy, przewidziane przez Kodeks spółek handlowych lub niniejszy Statut.

2. Do nabycia, zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.

RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 18

Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy.

§ 19

Spółka tworzy :
a) kapitał zakładowy,
b) kapitał zapasowy,
c) inne fundusze i kapitały dopuszczalne lub wymagane prawem.

§ 20

1. Na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej osiem procent zysku za dany rok obrotowy.
2. Odpisu na kapitał zapasowy można zaniechać, gdy stan tego kapitału będzie równy 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego.
3. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak część kapitału zapasowego – w wysokości 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego może być wykorzystana na pokrycie strat bilansowych.

§ 21

Zysk powstały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest na :
- pokrycie strat za lata ubiegłe,
- dywidendę dla akcjonariuszy, w wysokości określonej corocznie przez Walne Zgromadzenie,
- inne cele stosownie do uchwał Walnego Zgromadzenia.

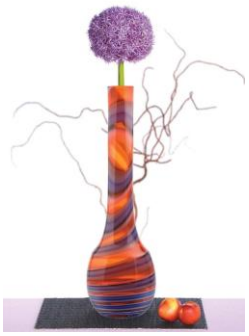
§ 22

1. Wypłata dywidendy dokonywana jest w terminach ustalonych przez Walne Zgromadzenie.
2. Walne Zgromadzenie określa dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy.
3. Zarząd może wypłacać zaliczki na poczet dywidendy w zakresie określonym w Kodeksie spółek handlowych.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 23

Spółka publikuje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.



2. ODPIS Z KRS

CODo PO/22.03/73/2011 Operator: KACZMAREK ANDRZEJ Strona 1 z 7

Nr pisma wnioskodawcy:

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Grochowe Łąki 6
Poznań

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 22.03.2011 godz. 10:53:39

Numer KRS: **0000369826**

ODPIS AKTUALNY

Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		09.11.2010		
Ostatni wpis	Numer wpisu	4	Data dokonania wpisu	18.03.2011
	Sygnatura akt	RZ.XII NS-REJ.KRS/3876/11/678		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W RZESZOWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

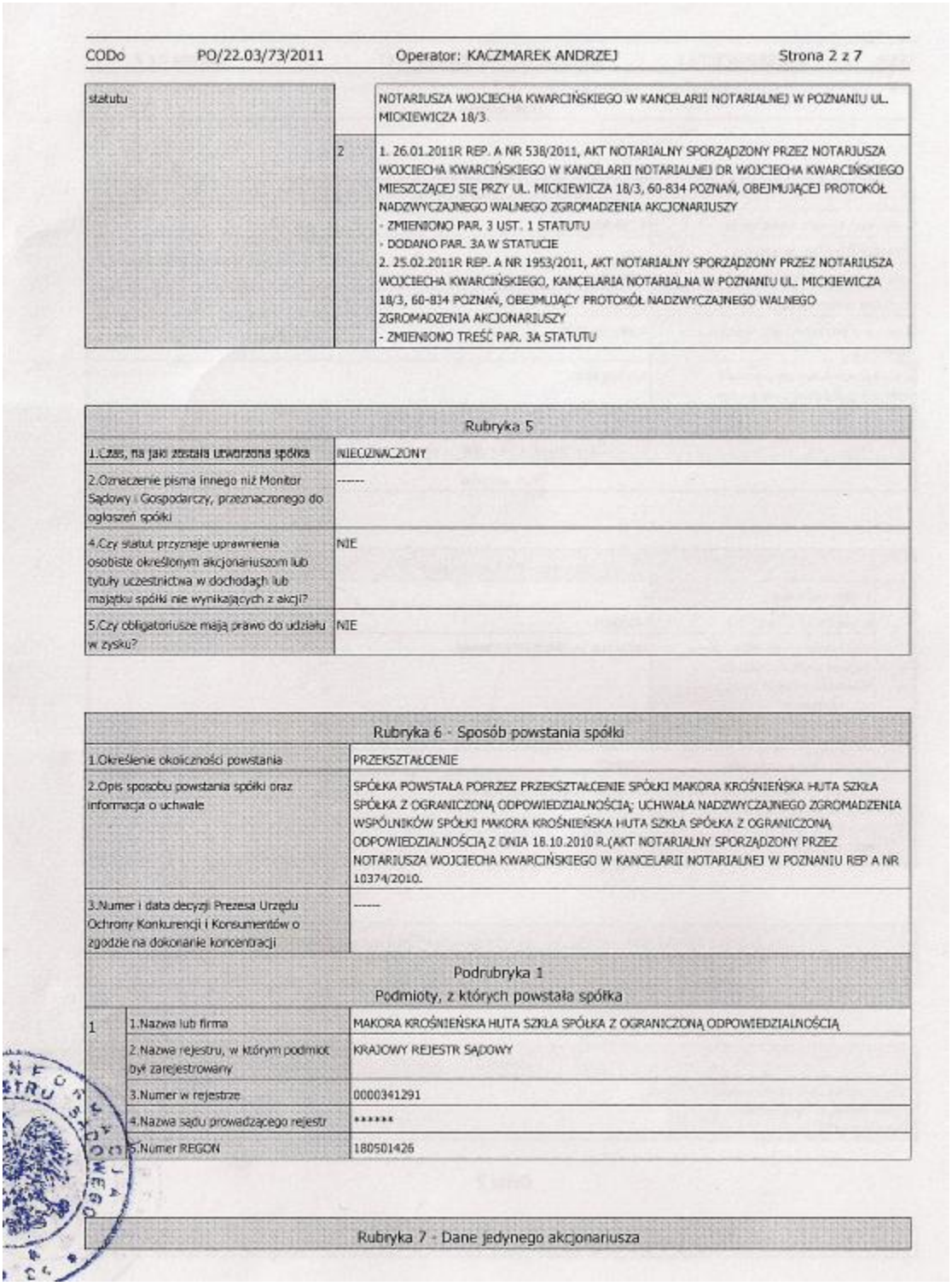
Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 180501426, NIP: 6842584878
3.Firma, pod którą spółka działa	MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. PODKARPACKIE, powiat M. KROSNO, gmina M. KROSNO, miejsc. KROSNO
2.Adres	ul. KS. J. POPIEŁUSZKI, nr 92, lok. ---, miejsc. KROSNO, kod 38-400, poczta KROSNO, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 18.10.2010 R. REP. A NR 10379/2010, SPORZĄDZONY PRZEZ



CODo PO/22.03/73/2011 Operator: KACZMAREK ANDRZEJ Strona 2 z 7

statutu		NOTARIUSZA WOJCIECHA KWARCIŃSKIEGO W KANCELARII NOTARIALNEJ W POZNANIU UL. MICKIEWICZA 18/3
	2	1. 26.01.2011R REP. A NR 538/2011, AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA WOJCIECHA KWARCIŃSKIEGO W KANCELARII NOTARIALNEJ DR WOJCIECHA KWARCIŃSKIEGO MIESZCZĄCEJ SIĘ PRZY UL. MICKIEWICZA 18/3, 60-834 POZNAŃ, OBEJMUJĄCEJ PROTOKÓŁ NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY - ZMIENIONO PAR. 3 UST. 1 STATUTU - DODANO PAR. 3A W STATUCIE 2. 25.02.2011R REP. A NR 1953/2011, AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA WOJCIECHA KWARCIŃSKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU UL. MICKIEWICZA 18/3, 60-834 POZNAŃ, OBEJMUJĄCY PROTOKÓŁ NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY - ZMIENIONO TREŚĆ PAR. 3A STATUTU

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki zostala utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatariusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	SPÓŁKA POWSTAŁA POPRZEZ PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ; UCHWAŁA NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z DNIA 18.10.2010 R.(AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA WOJCIECHA KWARCIŃSKIEGO W KANCELARII NOTARIALNEJ W POZNANIU REP A NR 10374/2010.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----

Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	MAKORA KROŚNIEŃSKA HUTA SZKŁA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000341291
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	******
	5.Numer REGON	180501426

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza

CODo PO/22.03/73/2011 Operator: KACZMAREK ANDRZEJ Strona 3 z 7

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	4 290 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	42900000
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	4 290 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	800 000,00 ZŁ

Podrubryka 1
Informacja o wniesieniu aportu

Brak wpisów

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	22900000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	20000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

CODo PO/22.03/73/2011 Operator: KACZMAREK ANDRZEJ Strona 4 z 7

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU MA PRAWO DO SAMODZIELNEJ REPREZENTACJI
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	RACHWAŁ
	2.Imiona	PIOTR JACEK
	3.Numer PESEL/REGON	73033114831
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	VICE PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KASPRZYK
	2.Imiona	BOGDAN
	3.Numer PESEL/REGON	67012206590
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	MIKOŁAJCZAK
		2.Imiona	PAWEŁ
		3.Numer PESEL	79042021135
	2	1.Nazwisko	KAPELIŃSKA
		2.Imiona	MARIA MAGDALENA
		3.Numer PESEL	74080610028
	3	1.Nazwisko	SZCZEPAŃSKI
		2.Imiona	ROBERT
		3.Numer PESEL	72042603875

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	23, 13, Z, PRODUKCJA SZKŁA GOSPODARCZEGO
	2	47, 59, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA MEBLI, SPRZĘTU OŚWIETLENIOWEGO I POZOSTAŁYCH ARTYKUŁÓW UŻYTKU DOMOWEGO PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	3	49, 42, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z PRZEPROWADZKAMI
	4	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
	5	47, 19, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA W NIEWYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	6	46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
	7	46, 7, , POZOSTAŁA WYSPECJALIZOWANA SPRZEDAŻ HURTOWA
	8	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	9	23, 19, Z, PRODUKCJA I OBRÓBKA POZOSTAŁEGO SZKŁA, WŁĄCZAJĄC SZKŁO TECHNICZNE
	10	27, 33, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU INSTALACYJNEGO
	11	27, 40, Z, PRODUKCJA ELEKTRYCZNEGO SPRZĘTU OŚWIETLENIOWEGO
	12	46, 34, A, SPRZEDAŻ HURTOWA NAPOJÓW ALKOHOLOWYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach
Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

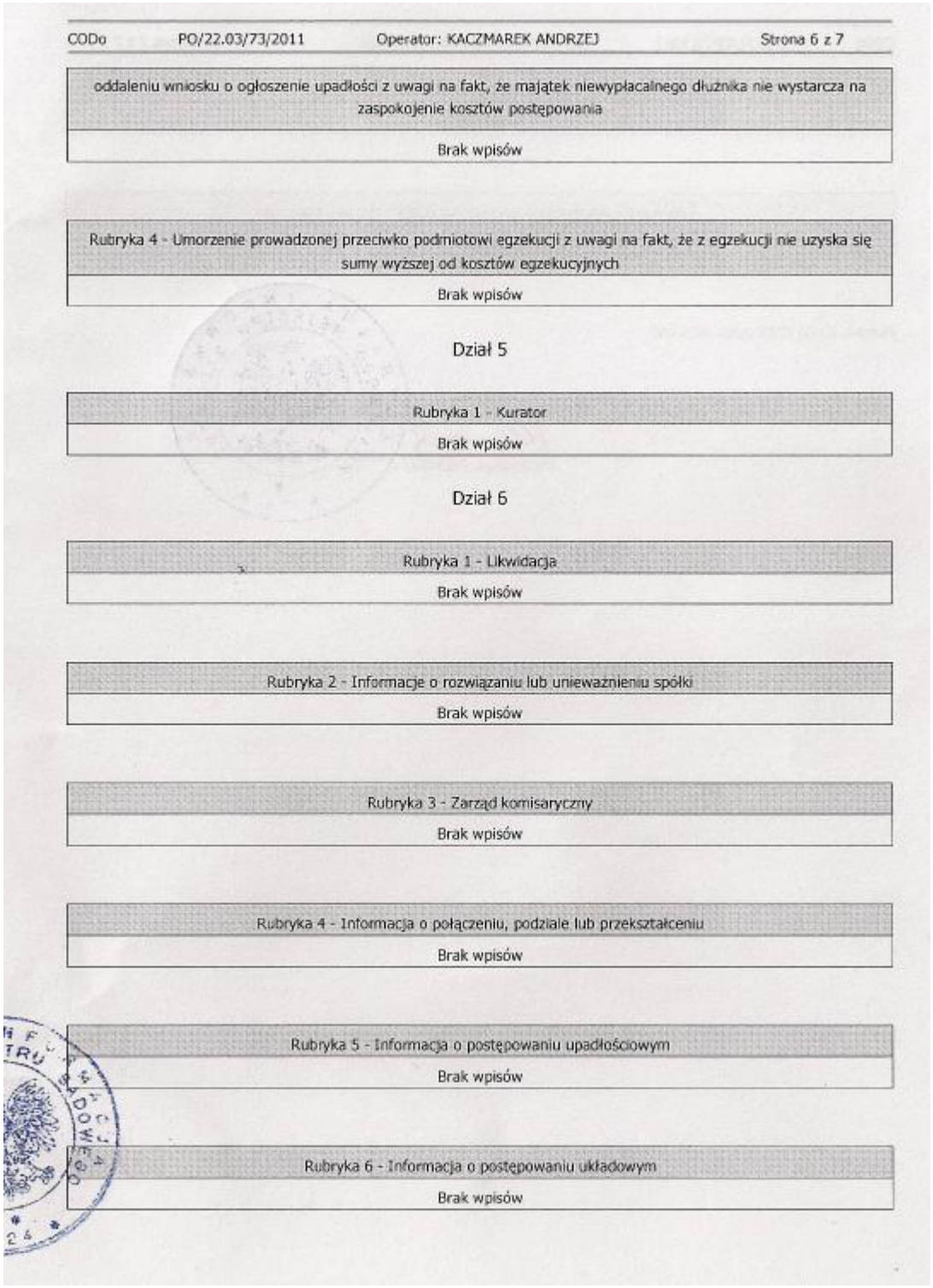
Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o



oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

CODo PO/22.03/73/2011 Operator: KACZMAREK ANDRZEJ Strona 7 z 7

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Poznań, 22.03.2011 godz: 10:53:40

Podpis

KACZMAREK ANDRZEJ

3. DEFINICJE SKRÓTÓW

Dokument Informacyjny, Dokument	Niniejszy jedynie prawnie wiążący dokument sporządzony zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Regulaminu ASO
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Emitenta	Makora Krośnieńska Huta Szkła S.A. z siedzibą w Krośnie oraz Huta Szkła Tarnowiec Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowcu k. Jasła
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR/ MSSF	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości/ Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NC, NewConnect, rynek NewConnect	Alternatywny System Obrotu w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60, z późn. zm.)
PDA	Prawo do akcji
PLN, zł, złoty	złoty — jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
PSR	Polskie Standardy Rachunkowości (przepisy Ustawy o rachunkowości)
Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Regulamin ASO, Regulamin NewConnect	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
Rynek NewConnect, NewConnect, Alternatywny System Obrotu, ASO	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt. 2) Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect, działający od 30 sierpnia 2007 r.
Spółka, Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna, Emitent	Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168 poz. 1186)
Ustawa o obrocie, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. 2009 r. Nr 185 poz. 1439)
Ustawa o podatku dochodowym od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz.U. z 2010 r. Nr 101, poz. 649)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2010 r. Nr 51, poz. 307, z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2009 r. Nr 93, poz. 786)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 122, z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
WZ, WZA, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd Makora Krośnieńska Huta Szkła Spółka Akcyjna z siedzibą w Krośnie

AUTORYZOWANY DORADCA

INVESTcon GROUP SA

Ul. Krasińskiego 16
60-830 Poznań

www.ic.poznan.pl