



**ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH  
STĄPORKÓW S.A.**

**Dokument Rejestacyjny  
dla  
Emisji Akcji Serii B  
oraz w związku z wprowadzeniem do obrotu  
Praw do Akcji serii B oraz Akcji serii A i B**

**Zakłady Urządzeń Kotłowych  
Stąporków Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Stąporkowie  
[www.zuk.com.pl](http://www.zuk.com.pl)**

1	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Dokumencie Rejestracyjnym i ich oświadczenia o odpowiedzialności .....	5
1.1	<b>Emitent</b> .....	5
1.1.1	Nazwa, siedziba i adres Emitenta .....	5
1.1.2	Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta .....	5
1.1.3	Oświadczenie o odpowiedzialności za informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym osób wymienionych w pkt 1.1.2.....	5
1.2	<b>Wprowadzający</b> .....	6
1.2.1	Nazwa, siedziba i adres Wprowadzającego .....	6
1.2.2	Osoby fizyczne działające w imieniu Wprowadzającego.....	6
1.2.3	Oświadczenie o odpowiedzialności za informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym osób wymienionych w pkt 1.2.2.....	6
1.3	<b>Wprowadzający</b> .....	7
1.3.1	Imię i nazwisko oraz zajmowane stanowisko Wprowadzającego .....	7
1.3.2	Oświadczenie o odpowiedzialności za informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym osób wymienionych w pkt 1.3.1.....	7
2	Biegli Rewidenci.....	8
2.1	<b>Biegły rewident dokonujący badania historycznych sprawozdań finansowych</b> .....	8
2.1.1	Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych.....	8
2.2	<b>Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta</b> .....	8
3	Wybrane Dane Finansowe.....	9
3.1	<b>Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta</b> .....	9
4	Czynniki Ryzyka.....	10
4.1	<b>Ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta</b> .....	10
	Ryzyko związane z realizacją kontraktów .....	10
	Ryzyko związane ze zmianą warunków umów.....	10
4.2	<b>Czynniki związane z otoczeniem konkurencyjnym Emitenta, w jakim prowadzi on działalność</b> .....	11
4.3	<b>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem makroekonomicznym i regulacyjnym Emitenta</b> .....	11
5	Dane o Emitencie .....	14
5.1	<b>Historia i rozwój Emitenta</b> .....	14
5.1.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta .....	14
5.1.2	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny .....	14
5.1.3	Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony .....	14
5.1.4	Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest ono inne niż siedziba).....	15
5.1.5	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.....	15
5.2	<b>Inwestycje Emitenta</b> .....	15
5.2.1	Opis głównych inwestycji Emitenta w latach 2004 – 2006 .....	15
5.2.2	Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta .....	16
5.2.3	Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania .....	16
6	Zarys Ogólny Działalności Emitenta .....	17
6.1	<b>Działalność podstawowa Emitenta</b> .....	17
6.1.1	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług .....	17
6.1.2	Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone przez Spółkę.....	18
6.1.3	Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta .....	18
6.1.3.1	Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta w latach 2004-2006.....	18
6.1.3.2	Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta w I kwartale 2007r.....	19
6.2	<b>Główne rynki zbytu</b> .....	20
6.2.1	Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne.....	20
6.3	<b>Czynniki nadzwyczajne</b> .....	21
6.4	<b>Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych</b> .....	21
6.5	<b>Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej</b> .....	21
7	Struktura Organizacyjna .....	23
7.1	<b>Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie</b> .....	23
7.2	<b>Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta</b> .....	23
8	Środki trwałe.....	24
8.1	<b>Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych</b> .....	24
8.2	<b>Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych</b> .....	24
9	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej .....	26
9.1	<b>Sytuacja finansowa</b> .....	26
9.1.1	Ocena zyskowności i rentowności działania Emitenta .....	26
9.1.2	Ocena płynności Emitenta.....	27
9.1.3	Wskaźniki rotacji Emitenta .....	27
9.1.4	Ocena zadłużenia Emitenta .....	28
9.2	<b>Wynik operacyjny</b> .....	28
9.2.1	Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej .....	28
9.2.2	Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany .....	28
9.2.3	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta.....	28
10	Zasoby kapitałowe .....	30
10.1	<b>Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta (zarówno krótko - jak i długoterminowego)</b> .....	30

10.2	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta.....	31
10.3	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta.....	32
10.4	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta .....	32
10.5	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1. ....	32
11	Badania i rozwój, patenty i licencje.....	33
11.1	Badania i rozwój .....	33
11.2	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.....	33
11.3	Certyfikaty i uprawnienia posiadane przez Emitenta.....	33
12	Informacje o tendencjach .....	35
12.1	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego .....	35
12.2	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.....	35
12.2.1	Perspektywy związane z rynkiem energetycznym .....	35
12.2.2	Perspektywy rozwoju rynku produktów dla ochrony środowiska .....	38
13	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe.....	40
13.1	Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki.....	40
13.2	Raport sporządzony przez niezależnego biegłego rewidenta .....	41
13.3	Prognozy wybranych pozycji rachunku zysków i strat.....	43
13.4	Oświadczenie na temat aktualności innych opublikowanych prognoz wyników .....	43
14	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.....	43
14.1	Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością .....	43
14.1.1	Osoby zarządzające.....	43
14.1.2	Osoby nadzorujące .....	45
14.1.3	Osoby zarządzające wyższego szczebla.....	48
14.2	Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla.....	49
14.2.1	Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu, Rady Nadzorczej i innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla.....	49
14.3	Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby opisane w pierwszym akapicie pozycji 14.1 zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.....	50
14.4	Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych przez osoby, o których mowa w pozycji 14.1, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta .....	50
15	Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla .....	51
15.1	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych.....	51
15.2	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia .....	51
16	Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego .....	52
16.1	Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje .....	52
16.1.1	Zarząd.....	52
16.1.2	Rada Nadzorcza .....	52
16.2	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń .....	52
16.3	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji.....	52
16.4	Oświadczenie stwierdzające, czy Emitent stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę. W przypadku, gdy Emitent nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega takich procedur.....	53
17	Pracownicy.....	54
17.1	Liczba pracowników.....	54
17.2	Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na akcje Emitenta .....	55
17.3	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....	55
18	Znaczeni akcjonariusze .....	56
18.1	Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt .....	56
18.2	Informacja, czy znaczeni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt .....	56
18.3	Wskazanie, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu .....	56
18.4	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta .....	57
19	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	58
20	Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat .....	60
20.1	Historyczne informacje finansowe.....	60

20.2	<i>Informacje finansowe pro – forma</i> .....	61
20.3	<i>Sprawozdania finansowe</i> .....	62
20.3.1	Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych .....	62
20.3.2	Skonsolidowane sprawozdania finansowe .....	68
20.3.3	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych .....	68
20.4	<i>Badanie historycznych rocznych informacji finansowych</i> .....	109
20.4.1	Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta. W przypadku, gdy biegli rewidentzi odmówili wyrażenia opinii o badanych historycznych danych finansowych lub gdy opinie te są negatywne lub zawierają zastrzeżenia, to odmowę, negatywną opinię lub zastrzeżenia należy zamieścić w całości wraz z ich uzasadnieniem .....	109
20.4.2	Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów .....	109
20.4.3	W przypadku, gdy dane finansowe w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło danych oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta .....	109
20.5	<i>Data najnowszych informacji finansowych</i> .....	109
20.6	<i>Śródroczne i inne informacje finansowe</i> .....	109
20.7	<i>Polityka dywidendy</i> .....	109
20.7.1	Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi skorygowany w przypadku zmiany liczby akcji Emitenta, w celu umożliwienia dokonania porównania .....	110
20.8	<i>Postępowania sądowe i arbitrażowe</i> .....	110
20.8.1	Postępowania sądowe .....	110
20.8.2	Postępowanie układowe .....	110
20.9	<i>Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej emitenta</i> .....	110
21	<i>Informacje dodatkowe</i> .....	111
21.1	<i>Kapitał akcyjny (zakładowy, podstawowy)</i> .....	111
21.1.1	Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego .....	111
21.1.2	Akcje nie reprezentujące kapitału .....	111
21.1.3	Akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta .....	111
21.1.4	Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych warrantami ze wskazaniem zasad procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja .....	112
21.1.5	Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (zakładowego) z podkreśleniem jego zmian w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi .....	112
21.2	<i>Umowa spółki i statut</i> .....	113
21.2.1	Przedmiot działalności Emitenta .....	113
21.2.2	Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych .....	113
21.2.3	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji .....	116
21.2.4	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji .....	117
21.2.5	Zasady zwoływania walnych zgromadzeń Spółki oraz zasady uczestnictwa w walnych zgromadzeniach .....	118
21.2.6	Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta dotyczących możliwości zmiany kontroli nad Emitentem .....	120
21.2.7	Postanowienia statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące progowych wielkości akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza .....	120
21.2.8	Opis zasad i warunków statutu Spółki lub jej regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa .....	120
22	<i>Istotne umowy Emitenta zawierane poza normalnym tokiem działalności</i> .....	120
22.1	Umowy pożyczki z elementami przewłaszczenia na zabezpieczenie .....	120
23	<i>Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu</i> .....	124
24	<i>Dokumenty udostępnione do wglądu</i> .....	124
25	<i>Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach</i> .....	125

# **1 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Dokumencie Rejestracyjnym i ich oświadczenia o odpowiedzialności**

## **1.1 Emitent**

### **1.1.1 Nazwa, siedziba i adres Emitenta**

**Nazwa (firma):** **ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH STĄPORKÓW  
SPÓŁKA AKCYJNA**  
**Nazwa skrócona:** ZUK Stąporków S.A.  
**Adres siedziby:** ul. Górnicza 3, 26-220 Stąporków  
**Telefon:** (41) 374 10 16  
**Faks:** (41) 374 17 12  
**Adres strony internetowej:** [www.zuk.com.pl](http://www.zuk.com.pl)  
**Adres pocztowy elektronicznej:** [zuk@zuk.com.pl](mailto:zuk@zuk.com.pl)

### **1.1.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta**

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym.

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Marek Milczarek – Prezes Zarządu  
Piotr Kurczyński - Członek Zarządu

### **1.1.3 Oświadczenie o odpowiedzialności za informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym osób wymienionych w pkt 1.1.2**

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

---

**Marek Milczarek**  
Prezes Zarządu

---

**Piotr Kurczyński**  
Członek Zarządu

## 1.2 Wprowadzający

### 1.2.1 Nazwa, siedziba i adres Wprowadzającego

**Nazwa (firma):** Stalmax A. & S. Pargieła, A. Mączyński, L. Pasturczak Spółka Jawna  
**Adres siedziby:** Końskie, ul. Górna 1  
**Telefon:** (41) 375 63 28  
**Faks:** (41) 375 63 31

### 1.2.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Wprowadzającego

Osoby działające w imieniu Wprowadzającego:

**Lech Pasturczak** – wspólnik  
**Stanisław Pargieła** – wspólnik  
**Andrzej Pargieła** – wspólnik  
**Artur Mączyński** – wspólnik

### 1.2.3 Oświadczenie o odpowiedzialności za informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym osób wymienionych w pkt 1.2.2

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

---

Lech Pasturczak  
wspólnik

---

Stanisław Pargieła  
wspólnik

---

Andrzej Pargieła  
wspólnik

---

Artur Mączyński  
wspólnik

### **1.3 Wprowadzający**

#### **1.3.1 Imię i nazwisko oraz zajmowane stanowisko Wprowadzającego**

**Imię i nazwisko:**                **Marek Milczarek**  
**:**                                        osoba fizyczna

#### **1.3.2 Oświadczenie o odpowiedzialności za informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym osób wymienionych w pkt 1.3.1**

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

---

Marek Milczarek

## 2 Biegli Rewidenci

### 2.1 Biegły rewident dokonujący badania historycznych sprawozdań finansowych

#### 2.1.1 Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych

##### 2.1.1.1 Agencja Usług Księgowo – Prawnych „Biegli Rewidenci” Sp. z o.o.

###### NAZWA, SIEDZIBA, ADRES I PODSTAWY UPRAWNIENÍ

<b>Nazwa (firma):</b>	Agencja Usług Księgowo – Prawnych „Biegli Rewidenci” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Nazwa skrócona:</b>	Agencja Usług Księgowo – Prawnych „Biegli Rewidenci” Sp.z o.o.
<b>Adres siedziby:</b>	Ul. Sandomierska 105, 25-324 Kielce
<b>Telefon:</b>	(041) 366 35 79
<b>Faks:</b>	(041) 366 35 79
<b>Adres strony internetowej:</b>	-
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	-
<b>Podstawa uprawnień</b>	podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 473

###### BIEGŁY REWIDENT DOKONUJĄCY BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO EMITENTA

Osobą dokonującą badania rocznego sprawozdania finansowego spółki ZUK Stąporków S.A. za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006r. oraz od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. była Krystyna Sieradzka – biegły rewident - Nr ewidencyjny 3616/1795.

### 2.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie dokonywał zmiany biegłego rewidenta.



### 3 Wybrane Dane Finansowe

#### 3.1 Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta

Dane finansowe Emitenta za okres 2004 - 2006 zostały zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych Emitenta sporządzonych zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami).

**Tabela 1 Podstawowe dane finansowe Emitenta w latach 2004-2006 (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	50.776	33.760	22.463
Zysk ze sprzedaży	4.854	2.959	1.048
Zysk na działalności operacyjnej	5.504	2.838	884
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	5.282	2.671	910
Zysk netto	4.344	2.207	910
Aktywa razem	21.816	17.656	13.282
Aktywa trwałe razem	6.470	6.695	5.770
Aktywa obrotowe razem	15.346	10.961	7.512
Zobowiązania razem	7.265	6.847	4.652
Zobowiązania długoterminowe	629	1.051	0
Zobowiązania krótkoterminowe	5.797	5.312	4.153
Kapitał własny (aktywa netto)	14.551	10.809	8.630
Kapitał podstawowy	1.380	1.415	1.415
Liczba akcji (sztuk) z uwzględnieniem splitu	4.103.790	4.209.360	4.209.360
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł) <sup>1</sup>	1,06	0,52	0,22
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przy emisji 400.000 szt. Akcji serii B (w zł) oraz uwzględniający split 1:10 przeprowadzony w roku 2007	0,96	0,48	0,20
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	0,44	0	0

**Źródło: Emitent**

**Tabela 2 Udział poszczególnych rodzajów działalności Emitenta w przychodach ogółem, z wyłączeniem zmiany w stanie produktów w latach 2004-2006 (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży, w tym	50.776	33.760	22.463
Energetyka	12 684	7 678	12 354
Ochrona środowiska	8 111	10 105	0
Osprzęt budowlany	23 821	10 156	5 267
Przemysł wydobywczy	4 790	3 514	2 982
Pozostała sprzedaż (inne produkty, materiały)	291	1 202	876
Pozostałe usługi	1 079	1 105	984

**Źródło: Emitent**

<sup>1</sup> liczba akcji na koniec okresu

## 4 Czynniki Ryzyka

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej inwestorzy powinni szczegółowo rozważyć opisane poniżej czynniki ryzyka. Wystąpienie któregokolwiek z poniżej opisanych zdarzeń mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta lub wartość jego akcji. Dodatkowe ryzyka, które obecnie nie są znane Emitentowi i jego doradcom, bądź które uważa się za nie istotne także mogą niekorzystnie wpłynąć na Emitenta oraz wartość jej akcji.

### 4.1 Ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

#### Ryzyko związane z działalnością operacyjną

Ryzyko działalności operacyjnej Emitenta wynika z uwarunkowań wewnętrznych i zewnętrznych wpływających na działalność gospodarczą Emitenta. Do czynników zewnętrznych oddziałujących na działalność operacyjną Spółki można zaliczyć tempo wzrostu sektora działalności Emitenta oraz presję konkurencyjną, która może oddziaływać na wielkość uzyskiwanych przychodów oraz na zmniejszenie marży operacyjnej. Z uwagi na znaczenie eksportu w działalności Emitenta na wyniki operacyjne wpływa także zachowanie pozycji konkurencyjnej na rynkach zagranicznych. Czynniki wewnętrzne wiążą się z właściwym określeniem strategii rynkowej Emitenta i skutecznym jej wdrożeniem. Elementem wspierającym realizację strategii Emitenta jest ponadto możliwość dofinansowania środkami z publicznej oferty akcji. Wymienione powyżej czynniki, zarówno o charakterze wewnętrznym jak i zewnętrznym są tylko częściowo zależne od Spółki. Występuje więc ryzyko negatywnego wpływu otoczenia rynkowego lub błędów w strategii dalszego rozwoju na działalność Emitenta i jego wyniki finansowe.

#### Kadra kierownicza i kluczowi pracownicy

Działalność Spółki na rynku wymaga odpowiedniej wiedzy i przygotowania, szczególnie w odniesieniu do kadry kierowniczej i personelu technicznego. Poziom kompetencji pracowników określa ponadto zdolność Emitenta w prowadzeniu najbardziej zaawansowanych projektów. Nie można wykluczyć sytuacji fluktuacji kadry i przechodzenia kluczowych pracowników do podmiotów konkurencyjnych. Ponadto wzrost popytu na specjalistów z branży może się przekładać na wzrost wynagrodzeń. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest emigracja zarobkowa dotycząca także dziedziny, w której działa Emitent. Spółka dostrzega to ryzyko i podejmuje działania zapobiegawcze na dwóch płaszczyznach. Z jednej strony jest to związanie dotychczasowych pracowników ze Spółką. Odbywa się to poprzez wprowadzenie systemu motywacyjnego oraz stopniowe podwyższanie wynagrodzeń. Z drugiej strony Spółka stale doskonali proces rekrutacji nowych pracowników, tak aby kadra na poszczególnych stanowiskach była zastępowalna w możliwie krótkim okresie.

#### Ryzyko związane z realizacją kontraktów

Na prawidłowy przebieg procesów produkcyjnych ma wpływ wiele czynników, do których należą przede wszystkim współpraca z dostawcami, podwykonawcami i innymi podmiotami występującymi przy realizacji inwestycji. Realizacja umów wiąże się także z szeregiem zapisów umownych na okoliczność nie wywiązywania się lub niewłaściwego wykonania drugiej strony z warunków umowy. Ponadto Emitent zauważa, iż w trakcie realizacji inwestycji istnieje ryzyko nienależytego wykonania umowy, spowodowane różnymi przyczynami, począwszy od błędów konstrukcyjnych, projektowych, technologii, w rezultacie wpływające na jakość i terminowość kontraktu.

Ewentualne opóźnienia lub przesunięcia czasowe robót montażowych z winy Emitenta obwarowane są karami finansowymi z reguły na poziomie od 0,1 do 0,5% ceny umownej za każdy dzień opóźnienia, ale łącznie nieprzekraczającymi ustalonego indywidualnie dla każdej umowy limitu. W większości przypadków inwestor ma również prawo dochodzenia odszkodowań uzupełniających powyżej limitu kar, do wysokości faktycznie poniesionej szkody. Może to mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe. Natomiast Emitent zaznacza, iż w ciągu ostatnich 5 lat nie był obciążany karami umownymi za nieterminową bądź wadliwą realizację kontraktów.

Zabezpieczeniem prawidłowego wykonania umowy są przede wszystkim gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe. Wysokość i forma zabezpieczenia zależy od przedmiotu umowy, terminów umownych, a także rodzaju obiektu i specyfiki danej inwestycji. Zapisy w zakresie kar umownych są postanowieniami standardowymi stosowanymi w tego typu kontraktach.

Dodatkowe ryzyka związane z realizacją kontraktów wiążą się z możliwością wejścia w spór sądowy ze zleceniodawcą, koniecznością usunięcia ewentualnych wad lub usterek przedmiotu umowy, ewentualną zapłatą kar umownych oraz odstąpieniem od umowy. Może ponadto wystąpić sytuacja nie wywiązania się zleceniodawcy z terminów płatności za wykonane przez Emitenta prace, co może skutkować w ewentualnym wystąpieniu problemów z płynnością finansową.

#### Ryzyko związane ze zmianą warunków umów

Działalność Emitenta oparta jest w znaczącej części na realizowaniu umów w zakresie usług montażowych i produkcji konstrukcji oraz urządzeń technologicznych. Ze względu na specyfikę oferty, działalność Emitenta skupia się głównie na rynku energetycznym, w budownictwie oraz w zakresie instalacji ochrony środowiska, poprzez realizację większych i znaczących projektów modernizacyjnych elektrowni i elektrociepłowni na terenie Polski oraz krajów Unii Europejskiej. Stała kooperacja z wybranymi podmiotami zapewnia stabilność treści zawieranych umów. Jednak istnieje ryzyko, iż ewentualne zmiany warunków współpracy, narzucone Emitentowi przez jego głównych zleceniodawców, spowodować mogą chwilowe utrudnienia w ich realizacji, wzrost kosztów ich realizacji, bądź też konieczność rezygnacji ze współpracy z danym klientem, co może wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

#### Ryzyko związane z rozwojem działalności eksportowej

Spółka dużą część przychodów realizuje za granicą. Udział sprzedaży eksportowej w przychodach Emitenta w latach 2005 i 2006 przekraczał 73%. W roku 2004 było to odpowiednio 41%. Jest to związane zarówno z dużą konkurencyjnością oferowanych

produktów i usług jak również z długoletnim rozwojem kontaktów międzynarodowych. Skutkuje to osiąganiem wysokiej rentowności prowadzonej działalności gospodarczej. Taka strategia rozwoju rodzi także pewne ryzyko związane z możliwościami utrzymania obecnych kontraktów oraz pozyskiwaniem nowych zleceń w przyszłości. Zarząd Spółki ocenia jednak, że obecna sytuacja w obszarze eksportu jest bardzo dobra i istnieją możliwości jego znacznego zwiększenia w miarę rozbudowy mocy produkcyjnych Emitenta.

#### **4.2 Czynniki związane z otoczeniem konkurencyjnym Emitenta, w jakim prowadzi on działalność**

##### **Konkurencja**

ZUK SA podlega presji konkurencyjnej innych podmiotów z branży. Spółka prowadzi równoległe działalność w kilku obszarach: energetyki, ochrony środowiska, budownictwa. W każdej z tych dziedzin można mówić o występowaniu pewnej konkurencji. Należy jednak podkreślić że jest ona niwelowana poprzez wysoką jakość produktów Emitenta oraz konkurencyjne ceny. Na uwagę zasługuje także fakt, że Emitent posiada własne produkty i rozwiązania, w tym chronione patentami, co dodatkowo poprawia jego pozycję konkurencyjną. Pomimo atutów Spółki należy brać pod uwagę możliwość spadku rentowności działalności operacyjnej w przyszłości wynikającego z wzrostu presji konkurencyjnej.

#### **4.3 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem makroekonomicznym i regulacyjnym Emitenta**

##### **Sytuacja makroekonomiczna**

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych i osiągane przez niego wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, których wpływ jest niezależny od działań Emitenta. Do tych czynników zaliczyć można: inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany sytuacji gospodarczej, wzrost produktu krajowego brutto, politykę podatkową, wzrost stóp procentowych. Zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów, bądź na zwiększenie kosztów działalności.

##### **Ryzyko walutowe**

Istotna część przychodów i kosztów Emitenta wyrażona jest w walucie obcej. W latach 2005 – 2006 ponad 73% przychodów Emitenta pochodziło z eksportu. W tej liczbie wg szacunków Emitenta rozliczenia w walucie Euro stanowiły około 80%. Pozostałe 20% przychodów eksportowych było podzielone między brytyjskiego funta i norweską koronę. Spółka prowadząc politykę handlową oraz kształtując ceny dla odbiorców końcowych stara się uwzględniać elementy ryzyka walutowego. Ponadto znacząca większość materiałów wykorzystywanych do produkcji jest importowana. Import materiałów jest denominowany w 100% w walucie Euro. W przyszłości ryzyko walutowe może zostać całkowicie zneutralizowane poprzez przystąpienie Polski do strefy euro.

##### **Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego**

Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Emitenta. Ulegające zmianie interpretacje przepisów podatkowych stosowane przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach rozwiniętych o bardziej stabilnym systemie podatkowym.

##### **Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu prawnego**

W związku z emisją Akcji zastosowanie znajdują między innymi przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz Ustawy o Rachunkowości. Wymienione ustawy podlegają częstym nowelizacjom, co powoduje brak ukształtowanych, prawnie przyjętych interpretacji tych regulacji. Ponadto wprowadzono akty prawne związane z emisją i obrotem papierami wartościowymi: Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych; Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym. Ponieważ są to nowe akty prawne, również i tutaj brakuje przyjętych interpretacji. Powyższa okoliczność może negatywnie wpłynąć na plany i działania Emitenta opisane w Prospekcie Emisyjnym.

#### **4.4 Ryzyko związane z przekształceniami w kapitale zakładowym Emitenta**

Wysokość kapitału zakładowego Zakładów Urządzeń Kotłowych "Stąporków" Spółka Akcyjna z siedzibą w Stąporkowie, w wyniku szeregu uchwał Walnego Zgromadzenia podjętych pomiędzy 11 kwietnia 2000 roku a 19 kwietnia 2006 roku, została ustalona na poziomie, który nie odpowiadał sumie wartości nominalnej akcji wszystkich emisji Spółki.

Przekształcenia kapitału zakładowego Spółki zostały opisane w pkt 21.1.5 Dokumentu rejestracyjnego. Pierwotnie wartość nominalna jednej akcji kształtowała się na poziomie 3,25 zł.

W dniu 11 kwietnia 2000r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę w sprawie umorzenia 14.564 akcji z czystego zysku bez obniżenia kapitału zakładowego. Podstawą przedmiotowego umorzenia był art. 363 § 2 Kodeksu handlowego. Uchwała ta została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy w RHB. Dopuszczalne pod rządami Kodeksu handlowego umorzenie akcji bez obniżenia kapitału zakładowego spowodowało wystąpienie różnicy pomiędzy kapitałem zakładowym Emitenta a iloczynem wartości nominalnej jednej akcji oraz liczby wszystkich akcji Emitenta. Regulacje obowiązującego od 1 stycznia 2001r. Kodeksu spółek handlowych z jednej strony wyłączyły możliwość dokonywania umorzenia akcji bez konieczności obniżenia kapitału zakładowego, a z drugiej strony nie przewidywały rozwiązań prawnych mających na celu prawnie skuteczne doprowadzenia do sytuacji tożsamości wysokości kapitału zakładowego oraz iloczynu wartości nominalnej oraz liczby akcji.

Od 2006r. Zarząd i Walne Zgromadzenie Emitenta starały się uregulować tę kwestię prawnie dostępnymi sposobami. Dlatego też najpierw Walne Zgromadzenie podjęło stosowną uchwałę a w dniu 13 marca 2006r. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji uchwały podjętej w trybie art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych dotyczącej zmiany Statutu polegającej na ustaleniu wartości nominalnej jednej akcji na kwotę 3,36 zł (z kwoty 3,25 zł) – w wyniku tej operacji różnica pomiędzy iloczynem akcji wszystkich serii Emitenta i ich wartością nominalną a wysokością kapitału zakładowego Spółki ujawnioną w KRS zniwelowana została o 46.299,96 zł i wynosiła 1030,04 zł. Walne Zgromadzenie podjęło powoływaną uchwałę wyłącznie w celu uregulowania kapitału zakładowego Emitenta i uznało tę czynność wyłącznie za czynność „techniczną” na kapitale zakładowym o charakterze wyłącznie porządkowym. Sąd Rejestrowy w Kielcach, dokonując wpisu zmiany wartości nominalnej jednej akcji, nie dokonał wpisu ewentualnej zmiany (podwyższenia) kapitału zakładowego. Sąd Rejestrowy nie uznał powyższej zmiany wartości nominalnej akcji Spółki, jako podwyższenia kapitału zakładowego i nie wymagał od Spółki wpłaty na podwyższony kapitał zakładowy. Zdaniem Emitenta, stanowisko Sądu jest uzasadnione. Zmiana wartości nominalnej akcji pozwoliła bowiem na zmniejszenie różnicy pomiędzy wysokością kapitału zakładowego a iloczynem liczby akcji i wartości nominalnej. W przypadku, kiedy kapitał zakładowy spółki akcyjnej w całości dzieli się na akcje o równej wartości nominalnej, to zmiana wartości nominalnej akcji na wartość wyższą, powoduje podwyższenie kapitału zakładowego. W sytuacji istnienia różnicy, o której mowa w zdaniu poprzednim, do chwili jej uzupełnienia nie można mówić o podwyższeniu kapitału zakładowego – podwyższenie powodowałoby zwiększenie różnicy pomiędzy wysokością zarejestrowanego kapitału a rzeczywistą wysokością kapitału, będącego sumą wartości nominalnej akcji wszystkich emisji Spółki. O podwyższeniu kapitału zakładowego można mówić dopiero od momentu zniwelowania przedmiotowej różnicy.

W dniu 19 kwietnia 2006 r. podjęta została uchwała w sprawie umorzenia 10.557 akcji oraz w sprawie obniżenia kapitału zakładowego – do kwoty 1.379.903,00 zł. Umorzenie akcji oraz obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy postanowieniem z dnia 27 września 2006 r. Emitent wywiązał się w tym wypadku ze wszelkich prawem przewidzianych (w szczególności wynikających z KSH) obowiązków, w tym konwokacyjnych. Wysokość kapitału zakładowego Spółki w dalszym ciągu nie była równa iloczynowi liczby akcji wszystkich emisji Spółki i wartości nominalnej akcji - różnica kształtowała się na poziomie 1029,56 zł.

Uchwały podjęte na Walnym Zgromadzeniu w dniu 20 lutego 2007r. doprowadziły do ustalenia wysokości kapitału zakładowego na poziomie odpowiadającym iloczynowi liczby akcji Spółki i ich wartości nominalnej. Szczegóły tych operacji zostały zaprezentowane w pkt. 21.1.5-7. Dokumentu Rejestracyjnego. Zdaniem Spółki brak jest również podstaw, w przypadku realizacji uchwał z dnia 20 lutego 2007r., do przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego w trybie art. 456 § 1 KSH – art. 456 KSH dotyczy sytuacji, w której walne zgromadzenie podejmuje uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego, co w niniejszej sytuacji nie miało miejsca. Do sytuacji nie mają również zastosowania wyjątki z art. 457 KSH. W przypadku zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy uchwały o podwyższeniu kapitału akcyjnego poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji o taką wartość, która pozwoli na wyeliminowanie różnicy, o której mowa powyżej, nie dojdzie również do pokrzywdzenia bądź akcjonariuszy, bądź wierzycieli Spółki. Podjęcie uchwały i jej rejestracja będzie miała na celu wyłącznie usystematyzowanie wysokości kapitału zakładowego i ukształtowanie go, jako iloczynu wartości nominalnej akcji oraz ich liczby.

Należy mieć na uwadze, że wyżej wskazany proces przekształceń wysokości kapitału akcyjnego i zmiennej liczby akcji Emitenta, a w szczególności w zakresie zmiany wartości nominalnej akcji na 3,36 zł może zostać oceniony jako budzący zastrzeżenia – zmiana bowiem wartości nominalnej akcji z formalnoprawnego punktu widzenia stanowi w swej istocie podwyższenie kapitału zakładowego. Zdaniem Emitenta ryzyko kwestionowania procesu przekształceń w jego kapitale zakładowym jest zminimalizowane z uwagi na fakt, iż wszystkie dotychczasowe zmiany w kapitale zakładowym zostały zarejestrowane i ujawnione w KRS bez ich kwestionowania przez Sąd Rejestrowy, a żadna w powyżej zaprezentowanych czynności nie powodowała w żaden sposób pokrzywdzenia bądź akcjonariuszy, bądź wierzycieli Spółki. Do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego żaden z akcjonariuszy czy też wierzycieli Spółki nie zakwestionował działań Spółki w zakresie jak wyżej i nie złożył w Sądzie Gospodarczym właściwym dla Emitenta stosownego powództwa. Według najlepszej wiedzy Emitenta żaden z akcjonariuszy czy też wierzycieli Spółki nie zgłosił się do Emitenta z roszczeniem w jakikolwiek sposób związanym z czynnościami w zakresie przekształceń w kapitale zakładowym Emitenta.

#### 4.5 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego 96,78% akcji Emitenta znajduje się w posiadaniu spółki Stalmax A.&S. Pargieła, A. Mączyński, L. Pasturczak Sp.j. Wspólnikami Stalmax A.&S. Pargieła, A. Mączyński, L. Pasturczak Sp.j. są: Andrzej Pargieła, Stanisław Pargieła, Artur Mączyński oraz Lech Pasturczak. Wszyscy wymienieni Wspólnicy są jednocześnie członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

Podmiot dominujący, jak również pośrednio – wspólnicy podmiotu dominującego, mogą wywierać znaczący wpływ na działalność Emitenta. Nie można zagwarantować, że interesy tych podmiotów/osób nie będą w sprzeczności z interesami akcjonariuszy mniejszościowych Emitenta. Należy zwrócić uwagę, że podmiot dominujący ma znaczący wpływ m.in. w przypadku powoływania członków Rady Nadzorczej Emitenta. *De facto* może on powoływać Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, bez obecności których, zgodnie z § 26 ust. 1 Statutu Emitenta, nie może być podjęta żadna uchwała Rady Nadzorczej Emitenta.

Podmiot dominujący może też przegłosować na Walnym Zgromadzeniu uchwały nie zawsze korzystne dla pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych. W opinii Emitenta dotychczas nie miało miejsca przegłosowanie przez podmiot dominujący uchwał niekorzystnych dla akcjonariuszy mniejszościowych. Emitent nie posiada żadnej wiedzy, czy sytuacja taka może wystąpić w przyszłości. Emitent złoży oświadczenie dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki w spółkach publicznych 2005”. Ponadto Zarząd Emitenta deklaruje, iż w kolejnych latach zamierza przestrzegać zasad ładu

korporacyjnego co najmniej w stopniu, w jakim zaprezentowane to zostało w niniejszym dokumencie. Zgodnie z treścią przyjętych zasad akcjonariusz, który wniósł większy kapitał, ponosi większe ryzyko gospodarcze. Jest więc uzasadnione, aby jego interesy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału. Mniejszość musi mieć jednak zapewnioną należytą ochronę jej praw, w granicach określonych przez prawo i dobre obyczaje. Wykonując swoje uprawnienia akcjonariusz większościowy powinien uwzględniać interesy mniejszości. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w przypadku, gdy w Spółce nastąpiłoby zdarzenie sprzeczne z zasadą, której przestrzeganie deklarował Emitent, jest on zobowiązany do opublikowania wraz z raportem kwartalnym, informacji wyjaśniającej jaka zasada została naruszona i z jakich przyczyn.

## 5 Dane o Emitencie

### 5.1 Historia i rozwój Emitenta

#### 5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Stosownie do § 1 ust. 1 Statutu Emitent działa pod firmą: Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” Spółka Akcyjna. Emitent może używać skrótu firmy ZUK „Stąporków” S.A.

#### 5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” Spółka Akcyjna funkcjonują w obecnej formie prawnej od dnia 1 marca 1995r., tj. od dnia zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy (Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczo-Rejestrowy) przekształcenia Emitenta z przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa na podstawie Aktu przekształcenia w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa z dnia 26 stycznia 1995r. sporządzonego w formie aktu notarialnego (nr Rep. 878/95). Od tego też dnia (tj. od 1 marca 1995r.) Emitent został wpisany do rejestru handlowego dział B w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczo-Rejestrowy, pod numerem RHB 2164.

Po wejściu w życie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym Emitent został zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000081300 w dniu 14 stycznia 2002 r., w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

**Tabela 3 Przedmiot działalności Emitenta wg KRS**

Nazwa	PKD
1) produkcja opakowań drewnianych	20.40.Z
2) działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana	22.22.Z
3) produkcja wyrobów formowanych na zimno	27.33.Z
4) produkcja konstrukcji metalowych, z wyłączeniem działalności usługowej	28.11.B
5) działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych	28.11.C
6) produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych,	28.21.Z
7) produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania	28.22.Z
8) produkcja wytwornic pary	28.30.A
9) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów centralnego ogrzewania na gorącą wodę	28.30.B
10) obróbka metali i nakładanie powłok na metale	28.51.Z
11) obróbka mechaniczna elementów metalowych,	28.52.Z
12) produkcja zamków i zawiasów	28.63.Z
13) produkcja pojemników metalowych	28.71.Z
14) produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn	28.74.Z
15) produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych	28.75.Z
16) produkcja łożysk, kół zębatach, przekładni zębatach i elementów napędowych	29.14.Z
17) produkcja pieców, palenisk i palników piecowych	29.21.Z
18) produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków	29.22.Z
19) produkcja pozostałych maszyn dla rolnictwa i leśnictwa, z wyłączeniem działalności usługowej	29.32.A
20) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn rolniczych i leśnych	29.32.B
21) stołówki	55.51.Z
22) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń	71.34.Z
23) działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego	74.20.A
24) badania i analizy techniczne	74.30.Z

**Źródło:** Emitent

#### 5.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Emitent zostały utworzony w 1951r. zarządzeniem Ministra Przemysłu Ciężkiego z dnia 1 stycznia 1951r. Na mocy powoływanego w zdaniu poprzednim zarządzenia Emitent otrzymał nazwę: Zakłady Górniczo – Metalowe „Stąporków”. Obecna nazwa Emitenta: Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” została wprowadzona zarządzeniem Nr 27/Org/76 Ministra Przemysłu Maszyn Ciężkich i Rolniczych z dnia 17 września 1976r. w sprawie zmian w akcie erekcyjnym Zakładów Górniczo-Metalowych „Stąporków”.

Czas działalności Emitenta jest nieoznaczony.

### 5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest ono inne niż siedziba)

<b>Nazwa (firma):</b>	<b>ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH STĄPORKÓW</b>
<b>Forma Prawna:</b>	<b>SPÓŁKA AKCYJNA</b>
<b>Kraj:</b>	Spółka akcyjna
<b>Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent</b>	Polska
	Prawo polskie
<b>Siedziba:</b>	Stąporków
<b>Adres:</b>	ul. Górnicza 3, 26-220 Stąporków
<b>Telefon:</b>	(41) 374 10 16
<b>Faks:</b>	(41) 374 17 12
<b>Adres strony internetowej:</b>	<a href="http://www.zuk.com.pl">www.zuk.com.pl</a>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:zuk@zuk.com.pl">zuk@zuk.com.pl</a>

### 5.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

1951	Powstanie na mocy decyzji Ministra Przemysłu Ciężkiego – przedsiębiorstwa państwowego: Zakłady Górniczo - Metalowe "STĄPORKÓW"
1976	Wprowadzona zarządzeniem Ministra Przemysłu Maszyn Ciężkich i Rolniczych zmiana nazwy przedsiębiorstwa państwowego na: Zakłady Urządzeń Kotłowych "STĄPORKÓW"
1995	Przekształcenie firmy w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa
1995	Wniesienie akcji Spółki do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. Funduszem wiodącym był NFI im. E. Kwiatkowskiego.
2004	Pozyskanie przez Spółkę inwestora strategicznego – Stalmax Spółka Jawna objęła 96% akcji Emitenta
2004	Uruchomienie walcowania prętów dla budownictwa Uzyskanie certyfikatu CE na ruszty niskie i odzuzłaczce
2005	Intensywne prace przygotowujące spółkę do produkcji płyt szalunkowych oraz narzędzi górniczych Podpisanie znaczących umów na urządzenie do ochrony środowiska na rynek skandynawski
2006	Przedłużenie uprawnień SL oraz Świadectwo Kwalifikacyjne Instytutu Spawalnictwa Uzyskanie certyfikatu CE na ruszty wysokie
2007	Decyzja o budowie hali 3.500,-m2 pod produkcję elementów dla budownictwa oraz 2500m2 – pod malarnię i montaż urządzeń wielkogabarytowych. Uzyskanie patentu na urządzenia do zasilania paliwem stałym mieszanym(biomasa)

## 5.2 Inwestycje Emitenta

### 5.2.1 Opis głównych inwestycji Emitenta w latach 2004 – 2006

Poniżej przedstawiono ważniejsze inwestycje prowadzone przez Emitenta w latach 2004 – 2006:

2004:

2 centra frezerskie CNC (używane)	Obrabiarki sterowane numerycznie do obróbki detali w trzech osiach. Posiadają własne magazyny narzędzi. Zmiana narzędzia odbywa się automatycznie. Obróbka detali odbywa się z bardzo dużymi szybkościami skrawania, dzięki czemu czas obróbki skrawaniem zmniejsza się wielokrotnie w porównaniu z obrabiarkami konwencjonalnymi	300 000,- PLN
Tokarka CNC	Sterowanie, wymiana narzędzia i zalety j.w.	78 000,- PLN

2005:

Prasa krawędziowa EHT	Obrabiarka sterowana numerycznie. Nacisk 220 ton. Możliwość gięcia w 7 osiach, laserowa kurtyna zabezpieczająca pracownika, maksymalna długość gięcia do 4 m. Maszyna służy do zaginania blach pod różnymi kątami.	570.000,- PLN
2 szt. Centra frezerskie HARTFORD	Obrabiarki sterowane numerycznie do obróbki detali w czterech osiach. Posiadają własne magazyny narzędzi.	700.000,- PLN

	Zmiana narzędzia odbywa się automatycznie. Obróbka detali odbywa się z bardzo dużymi szybkościami skrawania, dzięki czemu czas obróbki skrawaniem zmniejsza się wielokrotnie w porównaniu z obrabiarkami konwencjonalnymi	
Nagrzewnica indukcyjna	Maszyna elektryczna o mocy 60 kW i niskiej częstotliwości. Służy do lutowania węglików spiekanych w elementach dla przemysłu wydobywczego i budowlanego	235.000,- PLN
Oczyszczarka śrutowa	Maszyna skonstruowana jako szczelnie zamknięta komora do czyszczenia elementów z korozji jak również zanieczyszczeń powstałych w procesie technologicznym np. po lutowaniu.	275.000,- PLN

2006:

2 szt. Centra frezerskie HARTFORD	Obrabiarki sterowane numerycznie do obróbki detali w czterech osiach. Posiadają własne magazyny narzędzi. Zmiana narzędzia odbywa się automatycznie. Obróbka detali odbywa się z bardzo dużymi szybkościami skrawania, dzięki czemu czas obróbki skrawaniem zmniejsza się wielokrotnie w porównaniu z obrabiarkami konwencjonalnymi	763.937,- PLN (w leasing)
Samochód Volkswagen Caddy	Samochód przeznaczony dla grup serwisowych montujących urządzenia wyprodukowane przez ZUK „Stąporków” oraz wyjazdy konstruktorów na obiekty w celu przygotowania dokumentacji konstrukcyjnej.	73.000,- PLN
Wózki widłowe 3 szt.	Wózki o nośności 2,5 tony – 2 szt. i 3 ton. Służą do obsługi magazynu (rozładunków, załadunków) oraz przewożenia ciężkich elementów w procesach technologicznych.	155.000,- PLN
2 przecinarki taśmowe	Urządzenia służące do cięcia profili hutniczych oraz zimnogiętych. Pozwalają na cięcie z dużą szybkością oraz dokładnością do +/- 0,5 mm.	185.000,- PLN

### 5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Spółka prowadzi obecnie inwestycje polegające na rozbudowie parku maszynowego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu zawarte były umowy na dostarczenie Spółce następujących maszyn:

Centrum frezerskie HARTFORD	Obrabiarka sterowana numerycznie do obróbki detali w czterech osiach. Posiadają własne magazyny narzędzi. Zmiana narzędzia odbywa się automatycznie. Obróbka detali odbywa się z bardzo dużymi szybkościami skrawania, dzięki czemu czas obróbki skrawaniem zmniejsza się wielokrotnie w porównaniu z obrabiarkami konwencjonalnymi	398.187,- PLN (w leasing) Termin dostawy 21.02.2007r.
Frezarka bramowa	Obrabiarka sterowana numerycznie ze skrętną głowicą, stołem obrotowym, stołem podstawowym o wymiarach 4,0 m x 2,5 m, ciężar obrabianego elementu do 11 ton, dokładność obróbki do 0,001 mm. Służy do obróbki elementów spawanych oraz odlewów o dużych gabarytach.	1 465 330,- PLN (w leasing) Termin dostawy do 10.06.2007r.
Przecinarka taśmowa	Przecinarka sterowana numerycznie, posiada własny podajnik ciętego materiału, bardzo duża szybkość i precyzja cięcia. Służy do cięcia dużej ilości powtarzalnych elementów (profile hutnicze i zimnogięte)	339 421,- PLN Termin dostawy do 30.11.2007r.

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

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Zarząd Emitenta nie podjął innych zobowiązań w zakresie inwestycji poza wskazanymi w pkt. 5.2.2 Prospektu.



## 6 Zarys Ogólny Działalności Emitenta

### 6.1 Działalność podstawowa Emitenta

#### 6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. są jedną z czołowych firm obsługujących branżę energetyczną w Polsce. Głównym profilem działalności przedsiębiorstwa jest kompleksowa realizacja zadań na rzecz energetyki zawodowej i szeroko pojętej energetyki przemysłowej.

Wraz ze zmianami własnościowymi w ostatnich latach następuje ciągłe podwyższanie jakości produkcji przez unowocześnianie technologii oraz parku maszynowego. Pozwala to na rozszerzanie oferty i usług w innych dziedzinach.

Zakres działalności ZUK Stąporków S.A.:

#### Energetyka

- Projektowanie oraz wykonawstwo kompletnych systemów nawęglania, spalania i odzūżlania:  
Spółka posiada biuro projektowe z sześcioma stanowiskami komputerowymi wyposażonymi w oprogramowanie AUTOCAD oraz SOLIDWORKS. Zdecydowana większość wyrobów dla energetyki jest produkowana przez Spółkę według własnych projektów
- Montaż oferowanych wyrobów:  
Rushty mechaniczne i odzūżlacze produkowane przez spółkę osiągają wagę ok 54 ton oraz znaczne gabaryty, co powoduje, że są dostarczane na obiekty w elementach. Na obiektach energetycznych są montowane przez grupy serwisowe Spółki.
- Modernizacja systemów z branży ciepłowniczej:  
W ostatnich latach konstruktorzy Spółki dokonali szeregu zmian w konstrukcji produkowanych urządzeń, które miały na celu poprawę ich funkcjonalności oraz zwiększenie sprawności pracy. Prace w tym kierunku są nadal bardzo intensywnie prowadzone. Najważniejszym z tematów jest współspalanie mialu węglowego i biomasy.
- Sprzedaż i dystrybucja szerokiego wachlarza wyrobów dla energetyki:  
Spółka posiada własne służby handlowe z podległym im magazynem produkowanych wyrobów oraz części zamiennych. Części wyrobów podlegające szybkiemu zużyciu w trakcie eksploatacji są w ciągłej sprzedaży.

#### Ochrona środowiska

- Projektowanie oraz wykonawstwo kompletnych systemów odpylania:  
Biuro projektowe Spółki wykonuje dokumentację konstrukcyjną wg własnych rozwiązań lub założeń klienta. Oferowane rozwiązania spełniają wymogi aktualnie obowiązujących norm ochrony środowiska.
- Montaż urządzeń:  
Zaprojektowane i wykonane przez Spółkę systemy odpylania są wielkogabarytowe i osiągają znaczną wagę od kilku do kilkudziesięciu ton. Sytuacja taka powoduje, że urządzenia te są dostarczane na obiekt w elementach, gdzie odbywa się ich montaż i uruchomienie przez serwis Spółki.
- Serwisowanie i rozruch urządzeń:  
Spółka dokonuje na życzenie klienta przeglądów, napraw i rozruchów urządzeń tak w okresie gwarancyjnym jak i po nim.
- Pomiary gwarancyjne emisji:  
Czynności te są zlecane firmom zewnętrznym, które posiadają stosowne uprawnienia oraz dysponują odpowiednim specjalistycznym sprzętem.

#### Produkcja elementów dla budownictwa

- Projektowanie oraz wykonawstwo konstrukcji stalowych
- Produkcja deskowań systemowych, systemów zakotwień oraz pojemników dozujących na beton dla budownictwa
- Produkcja pojemników kontenerowych i zbiorników
- Produkcja systemów dla architektury miejskiej

W tej dziedzinie prawie w 100% Spółka produkuje wyroby z powierzonej przez klienta dokumentacji konstrukcyjnej. Spółka zajmuje się zakupem materiałów, produkcją i dostawą wyrobu do klienta.

**Wielkość i strukturę przedmiotową przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie 2004 –2006 roku prezentuje poniższa tabela:**

**Tabela 4 Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie 2004 – 2006 (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży, w tym	50.776	33.760	22.463
Energetyka	12 684	7 678	12 354
Ochrona środowiska	8 111	10 105	0
Osprzęt budowlany	23 821	10 156	5 267
Przemysł wydobywczy	4 790	3 514	2 982
Pozostała sprzedaż (inne produkty, materiały)	291	1 202	876
Pozostałe usługi	1 079	1 105	984

**Źródło: Emitent**

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2004 – 2006 była wyraźnie zdywersyfikowana. W ujęciu wartościowym największą dynamiką wzrostu przychodów odznacza się produkcja dla branży budowlanej. Udział tego sektora w strukturze przychodów Spółki zbliża się do 50%, podczas gdy w roku 2004 ten udział wynosił niespełna 25%. Bardzo dobrze rozwija się produkcja wyrobów dla sektora ochrony środowiska (przede wszystkim produkcja filtrów). Pomimo nieznacznego spadku przychodów tej gałęzi w roku 2006 zasługuje na podkreślenie fakt, że ten rodzaj produkcji pojawił się w ofercie Spółki w roku 2005. Tradycyjny obszar działania Emitenta przynosi około 24% przychodów całkowitych. Jest to obszar, z którego przychody są dosyć stabilne w kolejnych latach i wysokomarżowe.

### **Przyznane nagrody i wyróżnienia**

Produkty wytwarzane przez Emitenta oraz świadczone przez niego usługi zyskały szerokie uznanie na rynku polskim dlatego też Spółka otrzymywała wiele nagród i wyróżnień.

W trakcie VIII Wiosennych Spotkań Ciepłowników – „Energetyka 2001” odbywających się w kwietniu 2001r., w Szczyrku, Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. zajęły pierwsze miejsce w konkursie na najlepszy produkt.

W dniu 25 kwietnia 2002r. w Zakopanem odbyło się IX Wiosenne Spotkanie Ciepłowników – „Energetyka Ciepła 2002”, na którym Emitent zajął pierwsze miejsce w konkursie pod patronatem Ministra Środowiska na najlepsze rozwiązanie z zakresu ochrony środowiska w ciepłownictwie za „Linie technologiczną do spalania słomy i odpadów drzewnych”.

Podczas odbywających się w dniach: 23-25.03.2004r. w Kielcach VII Międzynarodowych Targów Energetyki - Targów Odnawialnych Źródeł Energii ENEX – „Nowa Energia”, Emitent został wyróżniony nagrodą za „Urządzenia do zasilania paleniska paliwem stałym mieszanym”.

Emitent zajął pierwsze miejsce w konkursie na najlepszy produkt za „Ruszt mechaniczny do współspalania węgla i biomasy” organizowanym w dniach 27-29 kwietnia 2005r., w Szczyrku, podczas XII Wiosennych Spotkań Ciepłowników.

### **6.1.2 Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone przez Spółkę**

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie wprowadzał nowych produktów lub usług.

### **6.1.3 Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta**

#### **6.1.3.1 Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta w latach 2004-2006**

Emitent prowadzi działalność produkcyjną w zakresie czterech sektorów gospodarki:

- ochrony środowiska,
- energetyki,
- przemysłu budowlanego oraz
- przemysłu wydobywczego.

Emitent, w latach 2004-2006, w zakresie wykonania i montażu instalacji dotyczących ochrony środowiska, zawarł następujące umowy istotne:

Data zawarcia umowy	Nr umowy/zamówienia	Waluta	Wartość kontraktu w walucie	Wartość kontraktu w PLN	Kontrahent	Przedmiot umowy	Miejsce wykonania umowy	Termin zakończenia
2004.04.12	04043-5715	NOK	1 480 000,00	710 400,00	Alfsen og Gunderson AS – Oslo,	Wykonanie i montaż instalacji	Norwegia	2005.04.18

2004.09.04	04041-5397		1 990 002,00	955 200,00	Norwegia	Wykonanie i montaż instalacji	Szwecja	2005.11.07
2005.01.17	04050-6066		14 626 495,00	7 020 717,00		Wykonanie i montaż instalacji	Norwegia	2007.05.02
2005.01.31	04045-6180		2 097 074,00	1 006 595,00		Wykonanie i montaż instalacji	Dania	2005.08.08
2005.02.15	04044-6299		1 849 082,00	887 560,00		Wykonanie i montaż instalacji	Norwegia	2005.08.16
2005.03.31	05040-6525	EUR	257 186,00	1 003 027,00		Wykonanie instalacji	Islandia	2005.08.15
2006.01.27	05049-8764	NOK	1 731 900,00	831 312,00		Wykonanie i montaż instalacji	Norwegia	2006.08.18
2006.02.23	DRP4015/04/500	EUR	364 886,00	1 423 055,00	Drytec Ltd – Tonbridge, Wlk. Brytania	Wykonanie instalacji	Dania	2006.06.09
2006.05.26	C2343/23444	GBP	242 576,00	1 406 941,00	Barr-Rosin Ltd – Maidenhead, Wlk. Brytania	Wykonanie instalacji	Iran	2007.03.28
2006.09.08	DRP3980/15/500	GBP	256 771,00	1 489 272,00	Drytec Ltd – Tonbridge, Wlk. Brytania	Wykonanie instalacji	Wlk. Brytania	2007.02.02

Źródło: Emitent

Emitent, w latach 2004-2006, w zakresie wykonania i montażu instalacji dla przemysłu energetycznego, zawarł następujące umowy istotne:

Data zawarcia umowy	Nr umowy/zamówienia	Waluta	Wartość kontraktu w walucie	Wartość kontraktu w PLN	Kontrahent	Przedmiot umowy	Miejsce wykonania umowy	Termin zakończenia
2004.07.23	66/13/2004	PLN	935 000,00	935 000,00	Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. - Nowe Czarnowo, Polska	modernizacja kotłów rusztowych	Polska	2004.10.29
2006.07.11	6/2006		488 800,00	488 800,00	GROS- POL Sp. z o.o. Poznań, Polska	ruszty+odżużlacze	Polska	2006.09.15

Źródło: Emitent

Emitent, w latach 2004-2006, w zakresie wykonania i montażu instalacji dla przemysłu budowlanego, zawarł następujące umowy istotne:

Data zawarcia umowy	Nr umowy/zamówienia	Waluta	Wartość kontraktu w walucie	Wartość kontraktu w PLN	Kontrahent	Przedmiot umowy	Miejsce wykonania umowy	Termin zakończenia
2004.11.16	4600000736	EUR	1 781 148,06*	7 045 679,85	Hunnebeck Group GmbH - Ratingen	Płyty szalunkowe	Niemcy	Systematycznie do 2005.12.31
2005.08.22	4600000737	EUR	5 240 304,35**	21 204 205,35				Systematycznie do 2006.12.31

Źródło: Emitent

\* - przedstawiona w tabeli wartość kontraktu jest wysokością, która została faktycznie zrealizowana; w/w umowa pierwotnie opiewała na kwotę 713 205,05 EUR,

\*\* - przedstawiona w tabeli wartość kontraktu jest wysokością, która została faktycznie zrealizowana; w/w umowa pierwotnie opiewała na kwotę 4.154.579,00 EUR.

### 6.1.3.2 Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta w I kwartale 2007r.

Realizowane przez Emitenta w I kwartale 2007 roku kontrakty przedstawiają się następująco:

- 1) w zakresie ochrony środowiska

Data zawarcia	Nr umowy/ zamówienia	Waluta	Wartość kontraktu w walucie	Wartość kontraktu w PLN	Kontrahent	Przedmiot umowy	Miejsce wykonania umowy	Termin zakończenia
2006.11.17	6045-10830	NOK	1 850 000,00	740 000,00	Alfsen og Gunderson AS – Oslo, Norwegia	Instalacja odpylająca	Polska	2007.06
2007.03.01	DRPU140/04/5000	GBP	120 000,00	664 800,00	Anhydro UK Ltd – Tonbridge, Wlk. Brytania	Konstrukcja stalowa filtra workowego	Wlk. Brytania	2007.07
2007.03.01	75040/7948	EUR	209 850,00	776 445,00	Anhydro GmbH – Kassel, Niemcy	Obudowa suszarni	Niemcy	2007.06
2007.04.19	07042-11721	NOK	1 299 500,00	519 800,00	Alfsen og Gunderson AS – Oslo, Norwegia	Filtr z instalacją odpylającą	Islandia	2007.07

Źródło: Emitent

## 2) w zakresie energetyki

Data zawarcia	Nr umowy/ zamówienia	Waluta	Wartość kontraktu w walucie	w PLN	Kontrahent	Czego dotyczy	Miejsce wykonania umowy	Termin zakończenia
2006.06.07	03/RS/J/2006	PLN	600 000,00	600 000,00	SEFAKO S.A. – Sędziszów, Polska	Ruszt	Polska	2007.07.14
2007.04.26	814/R	PLN	524 000,00	524 000,00	ELKO Sp. z o.o. – Racibórz, Polska	Ruszt	Polska	2007.06.30
w podpisie	L.dz. 288/DWP/04	PLN	550 000,00	550 000,00	ENERGOPIEC Sp. z o.o. – Poznań, Polska	Ruszt	Polska	2007.08.31

Źródło: Emitent

## 3) w zakresie przemysłu budowlanego

Data zawarcia	Nr umowy/ zamówienia	Waluta	Wartość kontraktu w walucie	Wartość kontraktu w PLN	Kontrahent	Przedmiot umowy	Miejsce wykonania umowy	Termin zakończenia
2007.02.16	4600000774	EUR	7.220.106,00*	26 714 392,20*	Hunnebeck Group GmbH – Ratingen, Niemcy	Płyty szalunkowe	Niemcy	Systematycznie do 2007.12.31
		EUR	800 000,00*	2 960 000,00*	Betomax GmbH – Neuss, Niemcy	Pręt walcowany	Niemcy	Systematycznie do 2007.12.31

Źródło: Emitent

\* - wartość szacunkowa

## 4) w zakresie przemysłu wydobywczego

Data zawarcia	Nr umowy/ zamówienia	Waluta	Wartość kontraktu w walucie	Wartość kontraktu w PLN	Kontrahent	Przedmiot umowy	Miejsce wykonania umowy	Termin zakończenia
		EUR	1 600 000,00*	5 920 000,00*	BETEK GmbH – Aichalden, Niemcy	Noże do łuszczenia	Niemcy	Systematycznie do 2007.12.31

Źródło: Emitent

\* - wartość szacunkowa

Wartość kontraktów w I kwartale 2007 roku: 39.969.437,20 PLN

## 6.2 Główne rynki zbytu

### 6.2.1 Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne

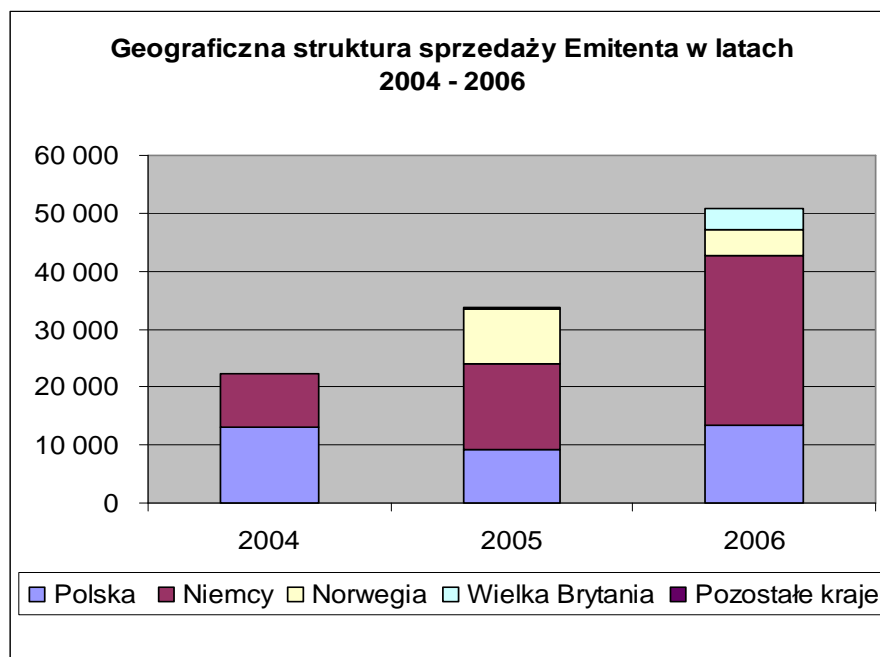
Spółka prowadzi działalność produkcyjną w centrali w Stąporkowie. Wypracowane dotychczas standardy działania w zakresie sprzedaży opierają się na płaskiej strukturze organizacji handlu oraz braku ścisłej regionalizacji. Pozwala to na lepsze kształtowanie relacji pracowników Spółki z klientami. Spółka silnie rozwija działalność eksportową. To właśnie rozwój eksportu jest głównym motorem dynamicznego rozwoju Emitenta. Spółka posiada własny dział eksportu, bazując na długoletnich kontaktach handlowych Spółka stale rozszerza aktywność w Europie wchodząc na kolejne rynki zbytu. Przykładowo w roku 2005 Spółka rozpoczęła realizację znaczących kontraktów w Norwegii zaś od roku 2006 jest obecna w Wielkiej Brytanii.

Tabela 5 Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie 2004 – 2006 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2006		2005		2004	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
<b>Sprzedaż krajowa</b>	<b>13 434</b>	<b>26,46</b>	<b>9 080</b>	<b>26,90</b>	<b>13 109</b>	<b>58,36</b>
<b>Eksport, w tym:</b>	<b>37 342</b>	<b>73,54</b>	<b>24 680</b>	<b>73,10</b>	<b>9 354</b>	<b>41,64</b>
Niemcy	29 213	57,53	14 922	44,20	9 082	40,43
Norwegia	4 467	8,80	9 562	28,32	0	0,00
Wielka Brytania	3 576	7,04	130	0,39	0	0,00
Hiszpania	66	0,13	66	0,20	265	1,18
Pozostałe kraje	20	0,04	0	0,00	7	0,03

Źródło: Emitent

Sprzedaż krajowa jest realizowana przede wszystkim w obszarze energetyki. Spółka posiada w tym obszarze znaczące kompetencje i liczący się udział rynkowy. Sprzedaż eksportowa opiera się na produktach dla ochrony środowiska i dla budownictwa. W najbliższych latach oczekiwana jest dalsza ekspansja zarówno w wolumenie sprzedaży jak też w sensie geograficznym. Spółka będzie ponadto umacniała swoją pozycję na aktualnych rynkach zbytu, w szczególności w Niemczech, Norwegii i Wielkiej Brytanii.



Źródło: Emitent

### 6.3 Czynniki nadzwyczajne

W okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność.

### 6.4 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Nie występuje uzależnienie Emitenta od patentów, licencji umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.

### 6.5 Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Zamieszczone w Prospekcie informacje dotyczące zajmowanej przez Emitenta pozycji konkurencyjnej pochodzą z danych opracowywanych przez Spółkę oraz z danych Urzędu Statystycznego, Eurostatu i danych ogólnie dostępnych publikowanych przez takie firmy, instytucje i ośrodki badawcze jak:

- Centrum Informacji o Rynku Energii ([www.cire.pl](http://www.cire.pl)) – wybór danych pochodzących z działów: „Rynek energii elektrycznej”, „Energetyka alternatywna”;
- Reuters;
- Urząd Regulacji Energetyki ([www.ure.gov.pl](http://www.ure.gov.pl)) – artykuł pt. „Perspektywy rozwoju elektroenergetyki w świecie i w Polsce”, Biuletyn URE 2005 – 2007;

- [www.rynekbudowlany.com](http://www.rynekbudowlany.com),
- Polska Izba Biomasy ([www.biomasa.org.pl](http://www.biomasa.org.pl)) – „Pakiet informacyjny dla przedsiębiorstw zamierzających prowadzić działalność gospodarczą polegającą na wytwarzaniu energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii”
- [www.ekoenergia.pl](http://www.ekoenergia.pl) – w szczególności działy: „Biopaliwa”, „Biomasa”, „Oczyszczalnie”.
- Ministerstwo Rozwoju Regionalnego ([www.mrr.gov.pl](http://www.mrr.gov.pl)) - informacje na temat Programów Operacyjnych 2007 – 2013, w szczególności z zakresu „Infrastruktura i środowisko”.

Informacje pochodzące z przytoczonych powyżej źródeł zostały wykorzystane w następujących punktach Prospektu: 6.1.1, 9.2.3, 12.

## **7 Struktura Organizacyjna**

### **7.1 Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie utworzył jakiejkolwiek grupy kapitałowej.

W stosunku do Emitenta występują podmioty dominujące w rozumieniu art. 4 ust. 14 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005, poz. 184, nr1539).

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Stalmax A. & S. Pargieła, A. Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna z siedzibą w Końskich. Wspólnikami spółki Stalmax A. & S. Pargieła, A. Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna są: Andrzej Piotr Pargieła, Stanisław Juliusz Pargieła, Artur Mączyński oraz Lech Jan Pasturczak. W/w osoby są również Członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

Według dyspozycji art. 28 KSH wszelkie mienie wniesione jako wkład lub nabyte przez spółkę jawną w czasie jej istnienia jest majątkiem spółki (a nie wspólników tej spółki). Zgodnie z art. 29 KSH każdy wspólnik ma prawo reprezentować spółkę jawną, przy czym prawo wspólnika do reprezentowania spółki dotyczy wszystkich czynności sądowych i pozasądowych spółki a prawa reprezentowania spółki nie można ograniczyć ze skutkiem wobec osób trzecich. Natomiast umowa spółki jawnej może przewidywać, że wspólnik jest pozbawiony prawa reprezentowania spółki albo że jest uprawniony do jej reprezentowania tylko łącznie z innym wspólnikiem lub prokurentem (art. 30 KSH). Umowa spółki Stalmax A. & S. Pargieła, A. Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna przewiduje, iż w zakresie składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu spółki umocowani są łącznie dwaj spośród czterech Wspólników.

Wspólnicy spółki Stalmax A. & S. Pargieła, A. Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna oświadczyli, iż wykonywanie praw z akcji spółki Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. oraz rozporządzanie tymi akcjami jest dla Spółki i jej Wspólników sprawami (czynnościami) przekraczającymi zakres zwykłych czynności spółki, do których, w myśl art. 43 KSH, wymagana jest zgoda wszystkich wspólników (w spółce Stalmax nie występują wspólnicy wyłączeni od prowadzenia spraw Spółki).

Oznacza to, iż dwóch pozostałych wspólników spółki Stalmax nie może wyrazić innej woli w stosunku do akcji Emitenta posiadanych przez spółkę Stalmax, gdyż dwaj Wspólnicy spółki Stalmax przy wykonywaniu praw z akcji Emitenta działać będą na podstawie uchwały wszystkich wspólników spółki Stalmax. Jednocześnie wyłącza to konflikt pomiędzy wspólnikami podczas wykonywania praw z akcji Emitenta. Dodatkowo z oświadczenia Wspólników spółki Stalmax wynika, iż każdorazowo dwóch Wspólników spółki Stalmax, reprezentując ją, zgodnie z zasadami jej reprezentacji, na Walnym Zgromadzeniu Emitenta będzie przedkładało pisemną uchwałę wszystkich Wspólników spółki Stalmax w przedmiocie upoważnienia tychże dwóch Wspólników do reprezentowania spółki Stalmax na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### **7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie istnieje podmiot zależny, w rozumieniu nadanym przez art. 4 ust. 15 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005, poz. 184, nr1539), dla którego Emitent pełniłby rolę podmiotu dominującego, o którym mowa w art. 4 ust. 14 powoływanej powyżej ustawy

## 8 Środki trwałe

### 8.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania. Środki trwałe o wartości powyżej 3.500 zł są amortyzowane zgodnie z ustaleniami zawartymi w planie kont. Środki trwałe umarzane są według stawek wynikających z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji.

Na 31.12.2006r. roku Spółka była właścicielem rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto: 6 470 419,90 zł

Do pozycji wchodzi środki trwałe:

grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	375 848,43 zł
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 880 930,52 zł
urządzenia techniczne i maszyny	2 810 948,60 zł
środki transportu	367 604,17 zł
inne środki trwałe	5 727,21 zł
oraz środki trwałe w budowie (plac parkingowy)	29 360,97 zł.

Spółka posiada zarówno własne środki trwałe jak również środki trwałe przyjęte na podstawie umów leasingowych, wg przepisów ustawy o rachunkowości traktowanych jako leasing operacyjny.

Umorzenie środków trwałych wg grup:

Grupa	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	429 008,43	53 160,00	375 848,43
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej	6 650 825,74	3 769 895,22	2 880 930,52
urządzenia techniczne i maszyny	11 445 927,22	8 634 978,62	2 810 948,60
środki transportu	716 835,84	349 231,67	367 604,17
inne środki trwałe	224 424,26	218 697,05	5 727,21
<b>Razem:</b>	<b>19 467 021,49</b>	<b>13 025 962,56</b>	<b>6 441 058,93</b>

Wartość poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych nie jest istotna do oceny sytuacji finansowej Emitenta.

W latach 2004 – 2006 Spółka dokonywała zakupów środków trwałych, głównie zastępując maszyny konwencjonalne maszynami sterowanymi numerycznie.

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

W wyniku typowej działalności produkcyjnej Emitenta nie powstają odpady, które wpływałyby na środowisko. Niewielkie ilości emitowanych odpadów trafiają do specjalistycznych firm, które odzyskują je w procesie recyklingu jako złom lub utylizują. W przypadku powstania większej ilości odpadów w następstwie prac prowadzonych u kontrahentów Emitent uzyskuje pozwolenie na wytworzenie odpadów i utylizuje je zależnie od ich rodzaju, zgodnie z przepisami Ustawy o ochronie i kształtowaniu środowiska z dnia 31 stycznia 1980 r (Dz.U. Nr 3 poz. 6, z późn. zm.). W kwestii emisji zanieczyszczeń do atmosfery, Emitent posiada decyzję o dopuszczalnej emisji oraz uiszcza opłaty za ich produkcję.

Poniżej przedstawiano zagadnienia związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystywane przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych:

1. Decyzją z dnia 9 września 2002r. (znak: RO. 7648-5/2002), Starostwo Powiatowe w Końskich udzieliło Emitentowi pozwolenia na wprowadzenie do powietrza gazów i pyłów z instalacji stanowiącej zespół urządzeń do produkcji powiązanych technologicznie, będącej źródłem emisji zorganizowanej.



Źródłami emisji są linie technologiczne malarni i spawalni, z których zanieczyszczenia odprowadzane są do atmosfery czterema wyciągami dachowymi, zadaszonymi oraz dwoma wyciągami w ścianie. Wyciągi wyposażone są w wentylatory mechaniczne.

Wielkość emisji zanieczyszczeń będzie monitorowana poprzez ewidencjonowanie w cyklach kwartalnych ilości i rodzajów zużytych materiałów malarskich, ich składu chemicznego z uwzględnieniem lotnych składników, ilości zużytych elektrod i drutu, oraz zanieczyszczeń, powstałych w wyniku procesu spawania.

Emitowane do powietrza stężenia butanolu nie przekraczają progu 10% dopuszczalnych poziomów, zatem nie określona jest emisja dopuszczalna.

Przedmiotowe pozwolenie ważne jest do dnia 31 grudnia 2009 r.

2. Natomiast w dniu 31 maja 2005 r. została wydana przez Starostwo Powiatowe w Końskich, Decyzja (znak: RO. 7644-1/13/05), zatwierdzająca przedstawiony przez Emitenta program gospodarki odpadami niebezpiecznymi. Zezwolenie dotyczy następujących rodzajów odpadów niebezpiecznych:

- odpadowe oleje silnikowe, przekładniowe i smarowe (13 03 06 – syntetyczne oleje silnikowe, przekładniowe i smarowe),
- baterie i akumulatory (16 06 01 – baterie i akumulatory ołowiowe),
- odpady komunalne segregowane i gromadzone selektywnie (20 01 21 - lampy fluorescencyjne i inne odpady zawierające rtęć).

Odpady niebezpieczne, powstające w wyniku prowadzenia działalności gospodarczej Emitenta, winny być zbierane do specjalnych, przystosowanych, szczelnych pojemników (odpady oznaczone kodem 13 02 06), gromadzone i przetrzymywane w wydzielonych miejscach (16 06 01), a odpady oznaczone kodem 20 01 21 w oryginalnych opakowaniach.

Odpady niebezpieczne Emitent będzie zbierać i magazynować w odpowiednich, przeznaczonych do tego celu pomieszczeniach, zabezpieczonych przed dostępem osób nieupoważnionych. Czas magazynowania odpadów nie może być dłuższy niż okres niezbędny do skompletowania odpowiedniej do wysyłki partii. Odpady będą przekazywane podmiotom posiadającym stosowne zezwolenia do ich unieszkodliwiania.

Transport odpadów niebezpiecznych powinien być prowadzony przez firmy posiadające stosowne zezwolenia do przewozu odpadów niebezpiecznych.

W myśl art. 36 ustawy o odpadach, Emitent zobowiązany jest do prowadzenia rodzajowej i ilościowej ewidencji odpadów, zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Środowiska z dnia 11 grudnia 2001 r. w sprawie wzorów dokumentów stosowanych na potrzeby ewidencji odpadów (Dz. U. Nr 152, poz. 1736)

Przedmiotowe zezwolenie ważne jest do dnia 31 grudnia 2014 r.

## 9 Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

### 9.1 Sytuacja finansowa

Ocena sytuacji finansowej Emitenta została przeprowadzona na podstawie informacji finansowych za lata 2004, 2005 i 2006. Oceny zarządzania zasobami finansowymi dokonano m.in. na bazie analizy wskaźnikowej opartej o: wskaźniki rentowności, płynności, rotacji majątku oraz zadłużenia. Informacje zostały przedstawione w zakresie określonym w pkt. 27 – 32 Rekomendacji CESR.

#### 9.1.1 Ocena zyskowności i rentowności działania Emitenta

Oceny rentowności Emitenta dokonano w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności, które prezentuje poniższa tabela:

**Tabela 6 Wskaźniki rentowności Emitenta**

Wyszczególnienie	j.m.	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	50.776	33.760	22.463
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	4.854	2.959	1.048
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	6.374	3.677	1.556
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	5.504	2.838	884
Wynik brutto	(tys. zł)	5.282	2.671	910
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	4.344	2.207	910
Rentowność sprzedaży <sup>2</sup>	%	9,6%	8,8%	4,7%
Rentowność działalności operacyjnej	%	10,9%	8,5%	4,0%
Rentowność EBITDA	%	12,6%	11,0%	7,0%
Rentowność brutto	%	10,5%	8,0%	4,1%
Rentowność netto	%	8,6%	6,6%	4,1%
Rentowność aktywów ogółem ROA <sup>3</sup>	%	19,9%	12,5%	6,8%
Rentowność kapitału własnego ROE <sup>4</sup>	%	29,8%	20,4%	10,5%

**Źródło: Emitent**

W latach 2004 – 2006 sytuacja finansowa Emitenta oraz wskaźniki efektywności jego działania ulegały systematycznej poprawie. Spółka dynamicznie zwiększała obroty. Przyrost przychodów ze sprzedaży wyniósł odpowiednio 51% w roku 2006 w stosunku do 2005 oraz prawie 52% w roku 2005 w stosunku do 2004. Wraz z rosnącymi przychodami rosła rentowność prowadzonej działalności. Było to możliwe dzięki skutecznej realizacji strategii Spółki polegającej na koncentrowaniu się na najbardziej złożonych i zaawansowanych projektach dla wymagających klientów oraz nastawieniu się na eksport. W efekcie rentowność brutto wzrosła z 4,1% w 2004 roku, do 8,0% w roku 2005, aż do 10,5% w roku 2006. Na poziomie wyniku netto rentowność wzrosła z 4,1% w roku 2004 do 6,6% w roku 2005 i do 8,6% w 2006 roku. Spółka w analizowanym okresie wykazywała wysoką rentowność majątku i kapitału. Rosnąca dynamika zysku nadążała, a nawet przewyższała dynamikę wzrostu majątku Emitenta. Rentowność kapitału własnego była najwyższa w 2006 roku i wyniosła blisko 30%, w roku 2005 było to 20,4%, zaś w roku 2004 ponad 10%. Wyraźnie wzrasta rentowność majątku. Wartość tego wskaźnika w okresie 2004 – 2006 potroiła się. Wskaźnik ROA w roku 2004 wyniósł 6,8%, w roku 2005 wzrósł do 20,4%, zaś w roku 2006 było to już 29,8%.

<sup>2</sup> Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

<sup>3</sup> Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu.

<sup>4</sup> Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

### 9.1.2 Ocena płynności Emitenta

Do oceny płynności finansowej Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

**Tabela 7 Wskaźniki płynności finansowej Emitenta**

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności <sup>5</sup>	2,64	2,06	1,80
Wskaźnik płynności szybkiej <sup>6</sup>	1,26	1,05	0,91
Wskaźnik natychmiastowy <sup>7</sup>	0,36	0,15	0,29

**Źródło: Emitent**

W okresie 2004 – 2006 płynność Spółki utrzymywała się na bardzo bezpiecznym poziomie. Ponadto w analizowanym okresie następowało zwiększanie wskaźników płynności. Wynikało to z bardzo dobrych wyników finansowych oraz systematycznej kontroli relacji kapitałów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych. Na zakończenie 2006 roku można mówić o wystąpieniu pewnej nadpłynności. Wynikała ona z faktu zakończenia rozliczenia kilku zyskowych kontraktów. Wzmocniło to pozycję Spółki w kontekście realizacji programu inwestycyjnego, określonego w celach publicznej emisji. Emitent zamierza w dalszym ciągu realizować konserwatywną politykę zarządzania kapitałem obrotowym, kierując się zasadą dynamicznego rozwoju połączonego z zapewnieniem bezpieczeństwa funkcjonowania.

### 9.1.3 Wskaźniki rotacji Emitenta

Do oceny zarządzania majątkiem obrotowym i zobowiązaniami bieżącymi Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

**Tabela 8 Wskaźniki rotacji Emitenta**

Wyszczególnienie	j.m.	2006	2005	2004
Wskaźnik rotacji aktywów <sup>8</sup>	%	232,7%	191,2%	169,1%
Wskaźnik rotacji zapasów <sup>9</sup>	%	656,1%	661,8%	620,7%
Wskaźnik rotacji należności <sup>10</sup>	Liczba dni	32	35	31
Wskaźnik rotacji zobowiązań <sup>11</sup>	Liczba dni	31	42	41

**Źródło: Emitent**

W latach 2004 – 2006 wskaźniki rotacji Emitenta ulegały nieznacznym wahaniom. Rotacja aktywów zwiększała się, co wynikało przede wszystkim z rosnącej wartości przychodów. Wskaźnik rotacji zapasów w latach 2004 - 2006 oscylował w okolicach 650%. Polityka Spółki w zakresie zapasów zmierza do jak najlepszego wykorzystania majątku obrotowego i utrzymywania stanów magazynowych na optymalnym, a przy tym minimalnym poziomie. W związku z działalnością Spółki związaną z rynkiem inwestycji przedsiębiorstw istotne wahania stanów magazynowych w ciągu roku są zjawiskiem naturalnym. Wynika to z konieczności zakupu surowców do produkcji i półproduktów pod konkretne inwestycje realizowane przez Emitenta.

W zakresie należności i zobowiązań Spółki utrzymują się dość krótkie cykle rotacji. Wiąże się to z wskazanym już powyżej faktem specyfiki rynku działania Spółki. Emitent działa na rynku biznesowym, bazując przede wszystkim na stałych, sprawdzonych odbiorcach. Emitent nie zapomina o właściwym doborze kontrahentów, celem uniknięcia problemów płynnościowych.

<sup>5</sup> Wskaźnik bieżący – stosunek majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

<sup>6</sup> Wskaźnik szybki – stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

<sup>7</sup> Wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

<sup>8</sup> Wskaźnik rotacji aktywów – relacja przychodów ze sprzedaży do aktywów ogółem.

<sup>9</sup> Wskaźnik rotacji zapasów – relacja przychodów ze sprzedaży do zapasów ogółem.

<sup>10</sup> Okres spływu należności – należności ogółem x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

<sup>11</sup> Okres spłaty zobowiązań – zobowiązania bieżące x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

### 9.1.4 Ocena zadłużenia Emitenta

Do oceny zadłużenia Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

**Tabela 9 Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

Wyszczególnienie	j.m.	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <sup>12</sup>	%	33,3%	38,8%	35,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego <sup>13</sup>	%	2,9%	6,0%	0%

**Źródło: Emitent**

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie korzystał z finansowania kredytem bankowym. Wynikało to z przyjęcia strategii rozwoju organicznego w oparciu o środki własne i wypracowywane zyski. Wskaźnik ogólnego zadłużenia w Spółce w latach 2004 – 2006 utrzymywał się na poziomie powyżej 30%. W strukturze zadłużenia zdecydowanie przeważają zobowiązania wobec kontrahentów. Należy przy tym podkreślić, że Spółka korzysta w ten sposób z dźwigni finansowej, zwłaszcza opierając się na korzystnych warunkach współpracy z kluczowymi partnerami handlowymi Emitenta. Uzyskanie takich warunków było możliwe dzięki wieloletniej, bezproblemowej współpracy oraz wypracowania odpowiedniej renomy u dostawców i klientów. W związku z powyższym Spółka nie korzysta z kredytów długoterminowych, co skutkuje niskim udziałem zadłużenia długoterminowego w strukturze aktywów (przykładowo dla roku 2006 jest to 2,8%).

## 9.2 Wynik operacyjny

### 9.2.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

W latach 2004 - 2006 w Spółce nie występowały istotne czynniki mające wpływ na wynik na działalności operacyjnej.

### 9.2.2 Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

W 2006 roku nastąpił około 50% wzrost przychodów netto z 33,7 mln zł w roku 2005 do 50,7 mln zł w roku 2006. Podobny wskaźnik dynamiki wzrostu przychodów został osiągnięty w 2005 roku w relacji do 2004. Wzrost wynikał z dynamicznego rozwoju działalności Emitenta i realizacja nowych kontraktów. Większość przychodów pochodziła ze sprzedaży sztandarowych produktów Spółki w takich obszarach jak: produkcja elementów dla budownictwa, produkcja urządzeń dla ochrony środowiska, w szczególności filtrów oraz produkcja urządzeń dla sektora energetycznego.

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

#### Perspektywy rozwoju działalności Emitenta

Perspektywy rozwoju Emitenta uwarunkowane są między innymi następującymi czynnikami:

- zawartymi już lub obecnie negocjowanymi umowami,
- pozycją rynkową Emitenta i marką wypracowaną w poprzednich latach działalności,
- posiadanymi kontaktami i doświadczeniem, w szczególności w zakresie polityki proekspansyjnej,
- realizacją planowanego programu inwestycyjnego,
- wzrostem inwestycji w sektorze energetyki, ekologii i budownictwa,
- dostępnością środków pomocowych z UE na dofinansowywanie projektów ekologicznych, co pozwala klientom Emitenta na zwiększanie inwestycji w obszarze ochrony środowiska,
- zapowiadany planami prywatyzacji sektora energetycznego, co wpłynie na zwiększenie inwestycji w sektorze, a przez to zwiększy popyt na produkty Emitenta,
- uwarunkowaniami makroekonomicznymi, prawnopodatkowymi, politycznymi i innymi.

#### Przewidywania dotyczące czynników, które mogą mieć istotny wpływ na przyszłe wyniki Emitenta

*Wzrost inwestycji w sektorze energetyki i ochrony środowiska.*

Projekt Polityki Ekologicznej Państwa przewiduje, że łączne nakłady inwestycyjne na ochronę środowiska w latach 2007-2010 sięgną 63,9 mld zł, a w perspektywie 2011-2014 wyniosą ok. 61,4 mld zł, co daje ok. 15,5-16,0 mld zł rocznie. Znaczny ciężar

<sup>12</sup> Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów.

<sup>13</sup> Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

inwestycji ponoszony będzie przez samorządy, jako realizatorów ustawowych obowiązków sektora publicznego. Tak znaczący wzrost potrzeb inwestycyjnych pociągnie za sobą również wzrost oczekiwań inwestorów co do finansowania środkami zewnętrznymi. Podstawowymi źródłami takich środków będą dotacje Unii Europejskiej, uzupełniająca je krajowa pomoc publiczna w formie dotacji czy preferencyjnych pożyczek oraz środki komercyjne, pochodzące z banków.

#### *Inwestycje w obszarze odnawialnych źródeł energii (OZE)*

Emitent jest producentem urządzeń wykorzystywanych do spalania biomasy, która stanowi jeden z ważniejszych sposobów uzyskiwania energii odnawialnej. Spółka spodziewa się w tym obszarze znaczącego wzrostu popytu na produkowane urządzenia, zarówno ze strony odbiorców krajowych jak i zagranicznych. Wynika to z wdrażanych na poziomie UE jak i rządowym programów wspierania pozyskiwania energii ze źródeł odnawialnych. Z szacunków Polskiej Izby Biomasy wynika, że energetyka zawodowa w Polsce będzie potrzebowała w 2010 roku 2,5 mln ton biomasy. W 2007 r. zużyje 1,5 mln ton. Z kolei ciepłownie i elektrociepłownie zużywają jej za trzy lata 1 mln ton w porównaniu z 400 tys. ton w 2007 roku.

Potencjał dla instalowania urządzeń elektrociepłowniczych opalanych biomasą jest bardzo duży. Już wypełnienie obowiązku udziału zielonej energii elektrycznej, wynikające z rozporządzeń wykonawczych Prawa energetycznego, stawia określone pułapy rozwoju produkcji zielonej energii. Wypełnienie obowiązku 7,5% zielonej energii w wolumenie sprzedaży do 2010 r., przy założeniu wytwarzania 50% takiej energii z biomasy, a 50% z wiatru, wymaga zainstalowania ok. 500 MWe w elektrociepłowniach zasilanych biopaliwami (biomasa, biopaliwa ciekłe i biogaz).

Wnioski wynikające z Prawa energetycznego i rozporządzeń wykonawczych stanowią najważniejsze przesłanki dla rozwoju lokalnej energetyki. Przychody ze sprzedaży zielonej energii po cenach preferencyjnych mogą spowodować obniżenie ceny ciepła produkowanego w skojarzeniu dla odbiorców zasilanych z lokalnych sieci ciepłowniczej. Upowszechnienie elektrociepłowni opalanych biomasą w lokalnych systemach ciepłowniczych wymaga nakładów inwestycyjnych na nowe źródła, które spowodują wymianę starych mocy wytwórczych o niskiej sprawności, transfer nowych technologii i znaczną poprawę sprawności wytwarzania energii i ciepła. Ponadto w takich elektrociepłowniach energia elektryczna wytwarzana jest w pełnym skojarzeniu, z maksymalnym wykorzystaniem energii chemicznej dostarczanej w paliwie, obniżeniu ulega emisja gazów do atmosfery, a wydatki na paliwo pozostają na lokalnym rynku.

#### *Wzrost PKB i inwestycji ogółem*

Rok 2006 oraz I kwartał 2007 przyniósł kontynuację pozytywnych trendów gospodarczych, oraz wzrost głównych parametrów makroekonomicznych. Oznacza to m.in. wyższy wzrost PKB, rosnący eksport, wzrost wydatków inwestycyjnych i konsumpcji wewnętrznej. Rozwój branży, w której działa Emitent pozostaje w bliskiej zależności z ogólną sytuacją gospodarczą kraju oraz kondycją przedsiębiorstw, które są odbiorcami produktów Emitenta.

#### *Fundusze unijne na dofinansowywanie projektów ekologicznych*

Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko to największy program nie tylko w Polsce, ale także w całej Unii Europejskiej. Na jego realizację w latach 2007–2013 Polska otrzyma z unijnego budżetu 21 mld euro, z czego na inwestycje w ochronę środowiska przeznaczone będzie 4,2 mld euro, a na energetykę 1 mld euro.

Środki na Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko pochodzą z dwóch źródeł finansowania – z Funduszu Spójności (18,9 mld euro) oraz z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (2,3 mld euro). W ramach programu, wspieranych będzie pięć sektorów: transport (15,2 mld euro), ochrona środowiska (4,2 mld euro), energetyka (1 mld euro), kultura (350 mln euro) oraz zdrowie (150 mln euro). Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko będzie finansowany głównie z Funduszu Spójności. Do najważniejszych typów inwestycji występujących w Regionalnym Programie Operacyjnym (RPO) w zakresie ochrony środowiska i energetyki należy zaliczyć m.in.: inwestycje w gospodarkę wodno-ściekową, gospodarkę odpadami komunalnymi, ochronę powietrza, wykorzystanie odnawialnych zasobów energii, ochronę przeciwpowodziową, zarządzanie ochroną środowiska, udostępnianie i promocję obszarów chronionych, zachowanie różnorodności gatunkowej i ochronę zasobów przyrodniczych, promocję postaw prośrodowiskowych oraz modernizację infrastruktury energetycznej.

#### *Regulacje prawne i podatkowe*

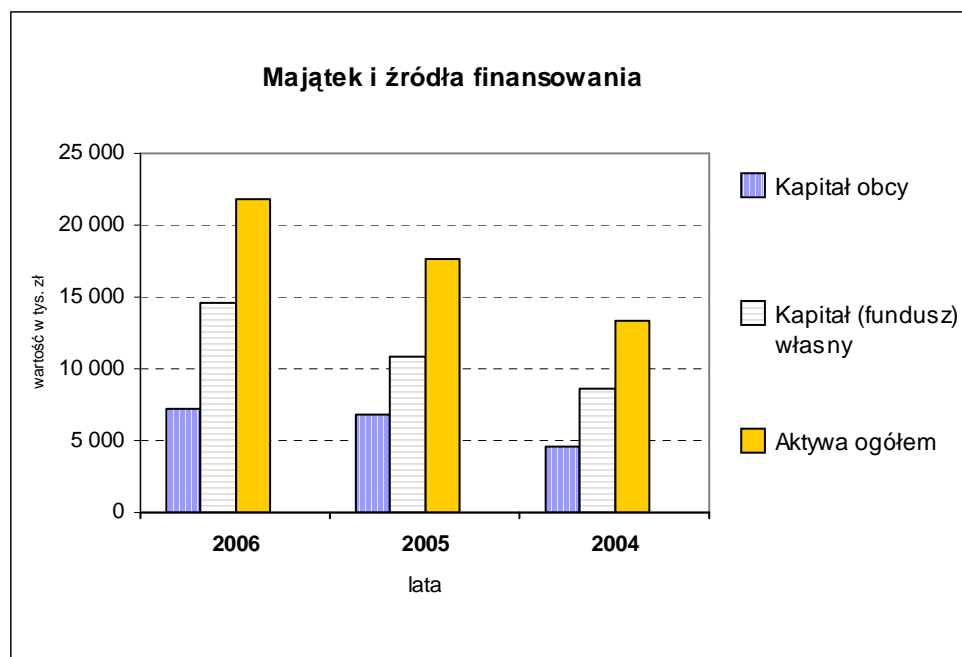
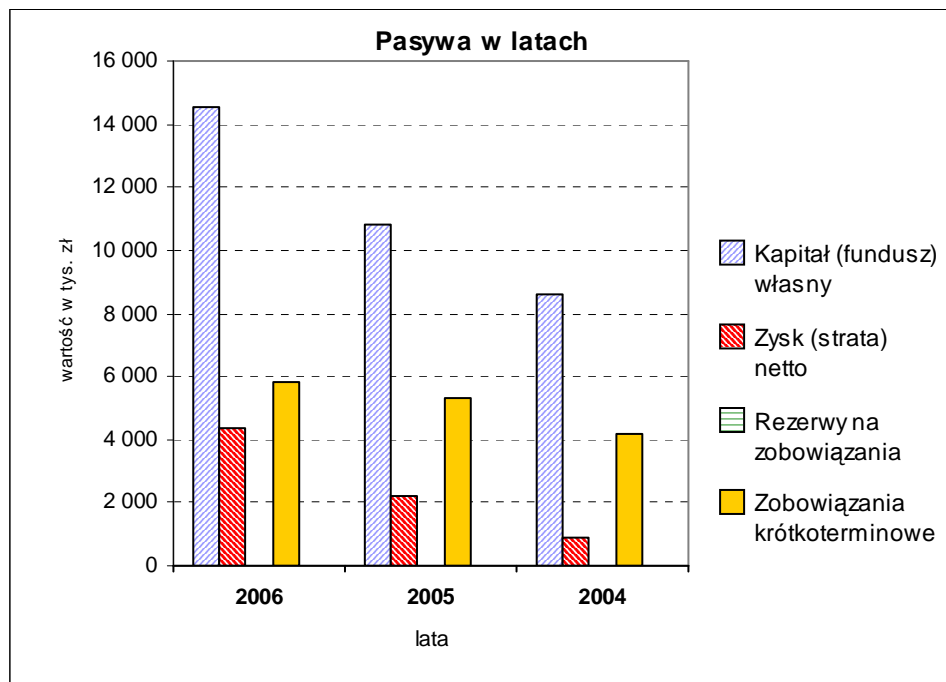
W ostatnich latach systematycznie obniżano wysokość stawki CIT, co wpłynęło na poprawę wyników przedsiębiorstw i ułatwiło ich rozwój. Dzięki zmniejszeniu obciążeń podatkowych klienci Spółki mogą większe kwoty przeznaczyć na inwestycje. Jest to zdecydowanie pozytywne zjawisko, także patrząc z punktu widzenia Emitenta. Spółka zakłada, że w związku z integracją polskiej gospodarki ze strukturami europejskimi oraz światowym procesem globalizacji, zmiany polskich przepisów podatkowych i prawnych będą zmierzały w stronę liberalizacji i dalszego zmniejszania obciążeń podatników, celem zagwarantowania odpowiedniego poziomu konkurencyjności podmiotów działających na polskim rynku.

## 10 Zasoby kapitałowe

### 10.1 Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta (zarówno krótko - jak i długoterminowego)

Tabela 11 Źródła finansowania Emitenta (tys. zł)

Lp	Wyszczególnienie	2006		2005		2004		Zmiana stanu			
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	Kwota	% udziału	kwota	%	kwota	%
								2006/2005		2006/2004	
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>14 550,6</b>	<b>66,7</b>	<b>10 809,1</b>	<b>61,2</b>	<b>8 629,9</b>	<b>65,0</b>	<b>3 741,5</b>	<b>134,6</b>	<b>5 920,7</b>	<b>168,6</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 379,9	6,3	1 415,4	8,0	1 415,4	10,6	(35,5)	97,5	(35,5)	97,5
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)										
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			(28,2)	(0,2)			28,2			
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	9 421,9	43,2	7 179,0	40,7	6 304,1	47,5	2 242,9	131,2	3 117,8	149,5
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny										
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			35,5	0,2			(35,5)			
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych										
VIII.	Zysk (strata) netto	4 343,8	19,9	2 207,4	12,5	910,4	6,9	2 136,4	196,8	3 433,4	477,2
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	(595,0)	(2,7)					(595,0)		(595,0)	
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>7 265,4</b>	<b>33,3</b>	<b>6 846,6</b>	<b>38,8</b>	<b>4 652,4</b>	<b>35,0</b>	<b>418,8</b>	<b>106,1</b>	<b>2 613,0</b>	<b>156,2</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania										
II.	Zobowiązania długoterminowe	629,3	2,9	1 051,0	6,0			(421,7)	59,9	629,3	
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	5 796,6	26,6	5 311,2	30,1	4 153,4	31,3	485,4	109,1	1 643,2	139,6
1.	Wobec jednostek powiązanych	23,3	0,1	214,7	1,2	62,9	0,5	(191,4)	10,9	(39,6)	37,1
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	839,5	3,8	484,4	2,7	499,0	3,7	355,1	173,3	340,5	168,2
<b>Pasywa razem</b>		<b>21 816,0</b>	<b>100,0</b>	<b>17 655,7</b>	<b>100,0</b>	<b>13 282,3</b>	<b>100,0</b>	<b>4 160,3</b>	<b>123,6</b>	<b>8 533,7</b>	<b>164,2</b>



W pasywach bilansu uwagę zwraca wzrost kwotowy kapitałów własnych o 3.741,5 tys. zł (34,6%), co jest rezultatem osiągnięcia w roku 2006 zysku bilansowego. Udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku spółki jest wysoki i na dzień bilansowy wyniósł 65,0 %. Odnosić należy przyrost zobowiązań krótkoterminowych o 485,4 tys. zł, głównie z tytułu dostaw i usług pozostałych z jednoczesnym obniżeniem zobowiązań wobec jednostek powiązanych. W roku 2005 wystąpił także znaczący wzrost poziomu kapitału własnego z kwoty 8.629 tys. zł do kwoty 10.809,1 tys. zł (czyli o około 26%). Przyczyną tego faktu, podobnie jak w roku 2006 było osiągnięcie wysokiego zysku netto, w kwocie 2.207 tys. zł.

## 10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Źródła finansowania oraz przepływy pieniężne zostały przedstawione na dzień 31.12.2006 r. tj. na dzień ostatnich zbadanych danych finansowych.

### Kapitał własny

Na dzień 31.12.2006 r. na kapitał własny Emitenta składał się kapitał podstawowy w wysokości 1.380 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 9.422 tys. zł powiększone o zysk netto za 2006 rok w wysokości 4.344 tys. zł.

#### **Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić, co najmniej 500 tysięcy złotych. Na dzień 31.12.2006 r. kapitał podstawowy wynosił 1.380 tys. zł.

#### **Kapitał zapasowy**

Zgodnie z art. 396 § 1 kodeksu spółek handlowych, spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się przelewając corocznie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie, co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji, pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 ksh). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 ksh).

Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 ksh o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31.12.2006 r. kapitał zapasowy wynosił 9.422 tys. zł.

#### **Zysk z lat ubiegłych i zysk netto roku bieżącego**

Decyzję o sposobie o sposobie rozdzielania zysku roku bieżącego oraz w sprawie pokrycia ewentualnych strat z lat ubiegłych podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Na koniec roku obrotowego 2006 w bilansie nie wystąpił zysk z lat ubiegłych.

Na dzień 31.12.2006 roku zysk netto Emitenta wyniósł 4.344 tys. zł

#### **Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec 2006 r. 7.265 tys. zł.

Na 31.12.2006 roku rezerwy na zobowiązania wynosiły 0 tys. zł.

Na koniec 2006 r. zobowiązania długoterminowe wynosiły 629 tys. zł.

W dniu 31.12.2006 r. zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 5.797 tys. zł.

Na koniec 2006 roku nie występowały zobowiązania długoterminowe wobec podmiotów powiązanych. Na ten sam dzień wartość zobowiązań krótkoterminowych wobec jednostek powiązanych wyniosła 23 tys. zł.

#### **Opis przepływów środków pieniężnych Emitenta**

Środki pieniężne na początek 2006 r. kształtowały się na poziomie 776 tys. zł.

W 2006 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 1.313 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 3.015 tys. zł. Zysk netto wyniósł 4.344 tys. zł, a korekty razem - 1.329 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: zmiana stanu należności -431 tys. zł, amortyzacja 870 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach 52 tys. zł oraz zmiana stanów zapasów -2.638 tys. zł i zobowiązań krótkoterminowych 485 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej nie spowodowały istotnych zmian w ilości gotówki.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wynosiły -1.076 tys. zł. Na wydatki zostały się głównie: spłata kredytów i pożyczek (422 tys. zł), dywidendy i wypłaty na rzecz właścicieli (595 tys. zł) oraz odsetki (52 tys. zł).

Środki pieniężne na koniec 2006 r. wyniosły 2.089 tys. zł.

W 2006 roku nastąpiła wypłata zaliczki na poczet dywidendy na rzecz właścicieli w wysokości 595 tys. zł. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka nie posiada innych niewykorzystanych źródeł płynności finansowej, poza środkami ujawnionymi w sprawozdaniach finansowych.

### **10.3 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie korzystał z kredytów bankowych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występowały potrzeby kredytowe.

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

Nie występują żadne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Emitenta.

### **10.5 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1.**

Ponieważ Emitent nie podjął jeszcze żadnych wiążących decyzji, co do planowanych zobowiązań, dlatego też nie wskazuje źródeł finansowania związanych z potencjalnymi inwestycjami. Jednakże polityka finansowania podstawowej działalności operacyjnej Emitenta oraz dotycząca zobowiązań opiera się na finansowaniu z przychodów ze sprzedaży produktów oraz za pomocą kapitałów własnych. Emitent zamierza ten stan utrzymać oczekując jednocześnie, że tempo wzrostu jego przychodów ze sprzedaży w latach 2007-2009 się zwiększy. Dodatkowo, jednorazowym źródłem finansowym Emitenta będą planowane środki pozyskane z emisji akcji serii B. Ponadto Emitent w miarę wzrostu skali działalności nie wyklucza wykorzystania kredytów bankowych, a przez to wykorzystania efektu dźwigni finansowej.



## 11 Badania i rozwój, patenty i licencje

### 11.1 Badania i rozwój

Emitent w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi prowadził prace badawcze i rozwojowe dotyczące nowych produktów. Prace te dotyczyły w szczególności wprowadzenia autorskich rozwiązań znajdujących zastosowanie w sektorze energetycznym. Jednym z przykładów takich urządzeń są instalacje zasilania palenisk paliwem stałym mieszanym, znajdujące zastosowanie np. do spalania biomasy.

Emitent w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie tworzył szczegółowego planu lub strategii dotyczącej prowadzonych prac badawczo – rozwojowych. Mają one raczej charakter incydentalny, co wiąże się często z konkretnym zapotrzebowaniem zgłaszanym przez klientów Spółki. Nie jest także tworzony do tego celu ścisły budżet kosztów takich prac.

### 11.2 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie jest uzależniony od patentów ani też licencji.

Emitent dysponuje Decyzją Nr P.362958 wydaną przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej, Departament Badań Patentowych, o udzieleniu patentu na wynalazek pt. „Urządzenie do zasilania paleniska paliwem stałym mieszanym” Okres ochrony wynalazku rozpoczynający się w dniu 20.10.2003 obejmuje 20 lat od dnia dokonania zgłoszenia.

Emitent nie jest uzależniony od kontrahentów. Baza dostawców jak i odbiorców Spółki jest w wystarczającym stopniu zdwyersyfikowana.

### 11.3 Certyfikaty i uprawnienia posiadane przez Emitenta

#### Świadectwo kwalifikacji

W dniu 1 kwietnia 2005r. Spawalnicza Komisja Kwalifikowania Zakładów Przemysłowych przy Instytucie Spawalnictwa w Gliwicach wydała Świadectwo Kwalifikacyjne zaliczające zgodnie z normą PN-M-69009 ZUK „Stąporków” S.A. do I Grupy Zakładów Dużych. Świadectwo, o którym mowa w zdaniu poprzednim jest ważne do 1 kwietnia 2007r.

I Grupa Zakładów Dużych uprawnia Emitenta do prowadzenia prac spawalniczych w zakresie wykonawstwa, montażu i remontów konstrukcji stalowych klasy 1, 2 i 3 zgodnie z normą PN-M-69008 oraz stalowych konstrukcji budowlanych z uwzględnieniem wymagań normy PN-B-06200, wykonywanych ze stali konstrukcyjnych niestopowych, stali niskostopowych o podwyższonej wytrzymałości, stali wysokostopowych, następującymi metodami spawania:

- łukowego elektrodami otulonymi (111) – konstrukcje klasy 3,
- łukowego w osłonie gazów metodą MAG (135) oraz TIG (141),
- gazowego (311) – konstrukcje klasy 3.

#### Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 094/11/CE/D/2004

W dniu 6 października 2004r. Instytut Obróbki Skrawaniem – Zakład Certyfikacji wydał Zakładom Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A., jako producentowi, Certyfikat Zgodności WE (EC) Nr 094/11/CE/D/2004 stwierdzający, iż wyrób o nazwie „Ruszt mechaniczny” (typ: Rn06B, Rn086B, Rn086C, Rn0940, Rn1.16B, Rn1.16C, Rn1552, Rn1.13, Rn1.46), symbol PKWiU: 29.21.11) spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach: MGPIPS z dnia 10.04.2003r. (Dz. U. 2003 nr 91 poz. 858) – Dyrektywa Maszynowa 98/37/EC, z dnia 12.03.2003r. (Dz. U. 2003 nr 49 poz. 414) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 73/23/EEC oraz Ministra Infrastruktury z dnia 02.04.2003r. (Dz. U. 2003 nr 90 poz. 848) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 89/336/EEC.

Przedmiotowy certyfikat jest ważny od 27 września 2004r. do 26 września 2009r.

#### Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 095/11/CE/D/2004

W dniu 6 października 2004r. Instytut Obróbki Skrawaniem – Zakład Certyfikacji wydał ZUK „Stąporków” S.A., jako producentowi, Certyfikat Zgodności WE (EC) Nr 095/11/CE/D/2004 stwierdzający, iż wyrób o nazwie „Przenośnik zgrzeblowy żuźla” (typ: OZDW, OZGW, OZ 57/77, OZ 57/77A, OCS 2/4, SC 1/4A, OZ1(3-5), PPZ, OZ2/8, OZ1/2, OZ1/2, Z3/8, OZ35B, OCS 50, OCS 7A), symbol PKWiU: 28.22.13 spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniach MGPIPS: z dnia 10.04.2003r. (Dz. U. 2003 nr 91 poz. 858) – Dyrektywa Maszynowa 98/37/EC, z dnia 12.03.2003r. (Dz. U. 2003 nr 49 poz. 414) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 73/23/EEC oraz Ministra Infrastruktury z dnia 02.04.2003r. (Dz. U. 2003 nr 90 poz. 848) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 89/336/EEC.

Przedmiotowy certyfikat jest ważny od 27 września 2004r. do 26 września 2009r.

#### **Certyfikat zgodności WE (EC) Nr 138/11/CE/D/2006**

W dniu 28 grudnia 2006r. Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania – Zakład Certyfikacji wydał Zakładom Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A., jako producentowi, Certyfikat Zgodności WE (EC) Nr 138/11/CE/D/2006 stwierdzający, iż wyrób o nazwie „Ruszt wysoki z napędem BNR 2000” (typ: RTWK i RTWC), symbol PKWiU: 29.21.11 – 70, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniu MG z dnia 20.12.2005r. (Dz. U. nr 259 poz. 2170) – Dyrektywa Maszynowa 98/37/EC.

Przedmiotowy certyfikat jest ważny od 14 grudnia 2006r. do 13 grudnia 2009r.

#### **Certyfikat badania typu WE (EC) Nr 020/11/CE/D/2007**

W dniu 21 lutego 2007r. Instytut Zaawansowanych Technologii Wytwarzania – Zakład Certyfikacji wydał Zakładom Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A., jako producentowi, Certyfikat Badania Typu WE (EC) Nr 020/11/CE/D/2007 stwierdzający, iż wyrób o nazwie „Ruszt średni z napędem NBp500 i NBp 250” (typ: RTSR, RTSNc i R1), symbol PKWiU 29.21.11 – 70, spełnia wymagania zawarte w Rozporządzeniu MG z dnia 20.12.2005r. (Dz. U. nr 259 poz. 2170) – Dyrektywa Maszynowa 98/37/EC, z dnia 15.12.2005r. (Dz. U. nr 259 poz. 2172) – Dyrektywa Niskiego Napięcia 73/23/EEC oraz wymagania Rozporządzenia Ministra Transportu i Budownictwa z dnia 27.12.2005r. (Dz. U. nr 265 poz. 2227) – Dyrektywa Kompatybilności Elektromagnetycznej 89/336/EEC.

Przedmiotowy certyfikat jest ważny od 15 lutego 2007r. do 14 lutego 2010r.

## 12 Informacje o tendencjach

### 12.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrachunkowego do daty dokumentu rejestacyjnego

Od daty zakończenia ostatniego roku obrachunkowego Emitenta do daty zatwierdzenia Prospektu w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów wystąpiły następujące tendencje:

#### Rynki zbytu:

W zakresie rynków zbytu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian, w stosunku do roku 2006.

#### W zakresie produkcji:

W zakresie produkcji na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian, w stosunku do roku 2006.

#### Sprzedaż:

Sprzedaż realizowana przez Spółkę podlega wahaniom sezonowym, w odniesieniu do poszczególnych asortymentów. Jednakże dzięki dywersyfikacji prowadzonej działalności w różnych sektorach tj. energetyki, ochrony środowiska i budownictwa, całkowite przychody ze sprzedaży są w ciągu roku dość stabilne i trudno wskazać na zjawisko ich sezonowości. W porównaniu do roku 2006 należy jednak wskazać na dynamiczny wzrost zamówień na produkty Emitenta, co skutkuje stałym wzrostem wartości sprzedaży.

#### Zapasy:

W zakresie zapasów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian, w stosunku do roku 2006. Poziom zapasów podlega wahaniom uzależnionym od harmonogramu realizowanych projektów.

#### Koszty:

W zakresie kosztów na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian, w stosunku do roku 2006. Średni miesięczny poziom kosztów stałych nie zmienił się znacząco w 2006 roku. Poziom kosztów zmiennych, podobnie jak poziom przychodów ze sprzedaży podlega zwiększeniu.

#### Ceny:

W zakresie cen sprzedaży oraz cen zakupu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie odnotował istotnych zmian, w stosunku do roku 2006. Z uwagi na zmienność cen surowców i półproduktów wykorzystywanych w działalności Emitenta, Spółka może dokonywać w ciągu roku zmian cennika na oferowane produkty i usługi.

### 12.2 Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrachunkowego

W opinii Emitenta na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie są znane Emitentowi żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta. Jednakże istnieje szereg czynników niezależnych od Emitenta, które mogą wywierać istotny wpływ na perspektywy rozwoju Spółki

Przyszłe wyniki finansowe Emitenta w dużym stopniu zależeć będą od koniunktury gospodarczej, stanu finansów publicznych oraz uwarunkowań rynków branżowych w Polsce, Europie i świecie. Ponieważ Spółka działa na kilku rynkach branżowych tj. w energetyce, ochronie środowiska i produkcji materiałów budowlanych, to jej wyniki i perspektywy rozwoju zależeć będą także od koniunktury w tych segmentach. Obserwując ostatnie lata wzrostu rynku działalności Spółki oraz biorąc pod uwagę perspektywy eksportowe Emitent pozytywnie ocenia swoją przyszłość i rynek na którym działa.

#### 12.2.1 Perspektywy związane z rynkiem energetycznym

Emitent jest producentem urządzeń dla sektora energetycznego. W szczególności produkuje odzūżlacze i elementy kotłów. Wyznacznikiem popytu na produkty Emitenta w tym obszarze jest zapotrzebowanie sektora elektroenergetycznego w Polsce na tego rodzaju urządzenia. Wielkość zapotrzebowania jest pochodną nakładów inwestycyjnych i remontowych w sektorze. Poniżej zaprezentowano dane ilościowe w oparciu o materiały informacyjne Urzędu Regulacji Energetyki, które dobitnie potwierdzają istniejące niedoinwestowanie sektora i konieczność prowadzenie intensywnych inwestycji w rozbudowę mocy oraz odtworzenie istniejących. Pozwala to na optymistyczne oczekiwania co do popytu na wyroby Emitenta, gdyż konkurencja w segmencie producentów urządzeń dla elektroenergetyki w Polsce jest ograniczona.

Tabela. Nowe moce przekazane do eksploatacji w energetyce polskiej

Lata	Elektrownie ciepłone zawodowe [MW]
2002	276

2003	395
2004	198
2005	32

Źródło: Statystyka energetyki polskiej 2005, ARE SA

Z przedstawionych danych wynika, że w ostatnich latach przyrost nowych mocy w systemie w 2003 r. był najwyższy i kształtował się na poziomie około 1% mocy zainstalowanej w systemie, a najniższą wartość zanotowano w 2005 r. Natomiast zmiany wartości mocy elektrowni ciepłych zawodowych kształtują się następująco:

Tabela Zmiany mocy zainstalowanej i osiągalnej w energetyce polskiej w 2005 r.

Przyczyna zmiany	Typ mocy	Elektrownie ciepłe zawodowe [MW]
Nowe moce z inwestycji	zainstalowana osiągalna	(+) 31,9 (+) 36,9
Korekta mocy (saldo)	zainstalowana osiągalna	(+) 0,8 (-) 12,0
Modernizacja	zainstalowana osiągalna	(+) 71,0 (+) 271,0
Likwidacja	zainstalowana osiągalna	(-) 110,8 (-) 94,3
RAZEM	zainstalowana osiągalna	(-) 7,1 (+) 201,6

Źródło: Statystyka energetyki polskiej 2005, ARE SA

Z danych zamieszczonych w tabeli wynika, że pomimo oddania do eksploatacji nowych mocy wytwórczych, moc zainstalowana elektrowni ciepłych zawodowych w energetyce polskiej zmalała o 7 MW, przy czym dzięki inwestycjom modernizacyjnym zanotowano wzrost mocy osiągalnej o 200 MW.

Kolejnym wyznacznikiem jest przegląd stanu urządzeń produkcyjnych, gdzie dobrym wyznacznikiem jest wiek urządzeń oraz czas pracy poszczególnych jednostek produkcyjnych. Zapoznając się z zawartym w tabeli zestawieniem danych statystycznych należy stwierdzić, że większość jednostek produkcyjnych w elektrowniach systemowych przekroczyła 25 lat eksploatacji, a ich czas pracy wynosi ponad 200 000 h.

Tabela. Daty oddania do eksploatacji i okresy pracy kotłów i turbozespołów w elektrowniach systemowych

	Lata rozpoczęcia eksploatacji kotłów i turbozespołów	Lata pracy	Czas pracy od chwili uruchomienia do końca 2005 r. [h]
EL Połaniec SA	1979-1983	28-24	174 429,7-118 554,1
EL Kozienice SA	1972-1979	35-28	198 267,6-96 998,5
EL Opole SA	1993-1997	14-10	75 675,0-51 975,0
EL Rybnik SA	1972-1978	35-29	225 514,4-165 312,2
EL Skawina SA	1957-2005	50-2	b.d.
EL Stalowa Wola SA	1956-1965	51-42	229 016,6-18 3653,5
w tym EL Stalowa Wola SA I+II			
w tym EL Stalowa Wola SA III			
Południowy Koncern Energetyczny SA	1954-2001	53-6	252 212,0-19 670,3
w tym EC Bielsko-Biała	1960-1970		
w tym EC Bielsko-Biała Północ	1997		
w tym EL Blachownia	1957-1968		
w tym EL Halemba	1962-1963		
w tym EL Jaworzno II	1954-1999		
w tym EL Jaworzno III	1977-1978		
w tym EC Katowice	2000		
w tym EL Łagisza	1963-1970		
w tym EL Łaziska	1967-1972		
w tym EL Siersza	1970-2001		
ZEL Dolna Odra	1954-1977	53-30	227 991,1-131 776,0
w tym EL Dolna Odra	1974-1977		
w tym EL Pomorzany	1960		
w tym EL Szczecin	1954-1957		
ZEL Ostrołęka SA	1956-1972	51-35	214 994,4-176 997,0
w tym EC Ostrołęka A	1956-1967		

w tym EC Ostrołęka B	1972		
ZEL P.A.K. SA	1958-1974	49-33	276 846,4-8 470,4
w tym EL Pątnów	1967-1974		
w tym EL Adamów	1965-1967		
w tym EL Konin	1958-1964		
EL Turów SA	1963-2005	44-2	237 719,8-9 313,0
EL Bełchatów SA	1982-1988	25-19	123 246,6-156 149,9

Źródło: Katalog elektrowni i elektrociepłowni zawodowych – stan na 31.01.2006, Katalog parametrów niezawodnościowych bloków energetycznych w latach 2003-2005, ARE SA

Jak wynika z powyższych danych istnieje konieczność przeprowadzenia nowych inwestycji w polskiej elektroenergetyce. W latach przed 2002 r. odbyło się kilka modernizacji o dużym zasięgu finansowanych ze środków własnych (m.in. El. Połaniec, El. Rybnik) oraz w ramach kontraktów długoterminowych pomiędzy Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi SA a wytwórcami (m.in. El. Turów, PKE (El. Łaziska, El. Łagisza, El. Siersza, El. Jaworzno III), El. Opole, ZE PAK, ZE Dolna Odra). W niniejszym artykule zaprezentowano dane za okres od 2002 do 2006 r., w którym miały miejsce jedynie końcowe inwestycje związane kontraktami długoterminowymi oraz inwestycje odtworzeniowe Elektrowni Skawina i Elektrowni Stalowa Wola.

Nakłady inwestycyjne ogółem w polskich elektrowniach systemowych wykazują od 2002 r. tendencję malejącą.

Rysunek. Nakłady inwestycyjne w elektrowniach systemowych



Źródło: URE

Porównując wysokość nakładów inwestycyjnych poniesionych w poszczególnych latach z wielkością odpisów amortyzacyjnych można stwierdzić, że majątek produkcyjny starzeje się systematycznie. Wartość sumaryczna aktywów trwałych utrzymuje się na stałym poziomie głównie dzięki przeszacowaniu aktywów.

Przeglądając wyniki finansowe netto wytwórców systemowych można stwierdzić, że większość z nich posiada dodatnie wyniki finansowe. W latach 2003 i 2004 wszyscy wytwórcy systemowi uzyskiwali dodatnie wyniki finansowe netto. W 2005 r. dwóch z 12 badanych wytwórców wykazywało ujemny wynik.



Źródło: URE

Od 2002 r. sumaryczna wartość zysku netto wykazywała do 2004 r. tendencję wzrostową, a w latach 2005 i 2006 utrzymuje się na podobnym poziomie. Ponadto w stosunku do wartości z 2002 r. wynik finansowy tego segmentu wytwórców w 2004 r. zrosł prawie czterokrotnie i pozostał na tym poziomie. Zgodnie z „Programem dla elektroenergetyki” przyjętym przez Radę Ministrów 28 marca 2006 r. ocenia się, że przy istniejących w Polsce ponad 30 000 MW mocy wytwórczych i okresie życia instalacji wytwórczych 30-35 lat, corocznie powinno powstawać około 800-1 000 MW nowych mocy wytwórczych tylko w celu odbudowy kończących prace instalacji. Utrzymujący się w kraju regres w budowie nowych mocy wytwórczych może spowodować, że za 5-7 lat ujawni się brak mocy wytwórczych dla zaspokojenia zapotrzebowania na energię elektryczną.

Po planowanym w 2007 r. uwolnieniu części energii związanej w kontraktach długoterminowych, ceny za energię elektryczną w Polsce powinny kształtować się na warunkach w pełni konkurencyjnych, a ich poziom będzie odzwierciedlał koszty wytworzenia oraz potrzeby inwestycyjne, jeśli ilość energii dostępnej na rynku zacznie się zmniejszać.

Ponadto w przypadku, gdy nowe moce nie powstaną w ramach niezależnych decyzji inwestorów zgodnie z art. 16a ust. 1 ustawy – Prawo energetyczne, po stwierdzeniu przez ministra właściwego do spraw gospodarki, że istniejące i będące w trakcie budowy moce wytwórcze energii elektrycznej oraz przedsięwzięcia racjonalizujące jej zużycie nie zapewniają długookresowego bezpieczeństwa dostaw tej energii, Prezes Urzędu Regulacji Energetyki ma obowiązek ogłosić przetarg na budowę nowych mocy wytwórczych energii elektrycznej lub realizację przedsięwzięć zmniejszających zapotrzebowanie na energię elektryczną.

W związku z przytoczonymi powyżej faktami Emitent ocenia, że popyt na produkty i usługi Emitenta w zakresie sektora energetycznego będzie wzrastał w kilku kolejnych latach. Tempo tego wzrostu jest trudne do przewidzenia, zależy bowiem od czynników rynkowych oraz strukturalnych, związanych przede wszystkim ze zmianami własnościowymi w sektorze elektroenergetycznym.

### 12.2.2 Perspektywy rozwoju rynku produktów dla ochrony środowiska

Projekt Polityki Ekologicznej Państwa przewiduje, że łączne nakłady inwestycyjne na ochronę środowiska w latach 2007-2010 sięgną 63,9 mld zł, a w perspektywie 2011-2014 wyniosą ok. 61,4 mld zł, co daje ok. 15,5-16,0 mld zł rocznie. Znaczny ciężar inwestycji ponoszony będzie przez samorządy, jako realizatorów ustawowych obowiązków sektora publicznego. Tak znaczący wzrost potrzeb inwestycyjnych pociągnie za sobą również wzrost oczekiwań inwestorów co do finansowania środkami zewnętrznymi. Podstawowymi źródłami takich środków będą dotacje Unii Europejskiej, uzupełniająca je krajowa pomoc publiczna w formie dotacji czy preferencyjnych pożyczek oraz środki komercyjne, pochodzące z banków.

Emitent jest producentem urządzeń wykorzystywanych do spalania biomasy, która stanowi jeden z ważniejszych sposobów uzyskiwania energii odnawialnej. Spółka spodziewa się w tym obszarze znaczącego wzrostu popytu na produkowane urządzenia, zarówno ze strony odbiorców krajowych jak i zagranicznych. Wynika to z wdrażanych na poziomie UE jak i rządowym programów wspierania pozyskiwania energii ze źródeł odnawialnych. Z szacunków Polskiej Izby Biomasy wynika, że energetyka zawodowa w Polsce będzie potrzebowała w 2010 roku 2,5 mln ton biomasy. W 2007 r. zużyje 1,5 mln ton. Z kolei ciepłownie i elektrociepłownie zużywają jej za trzy lata 1 mln ton w porównaniu z 400 tys. ton w 2007 roku.

Potencjał dla instalowania urządzeń elektrociepłowniczych opalanych biomasą jest bardzo duży. Już wypełnienie obowiązku udziału zielonej energii elektrycznej, wynikające z rozporządzeń wykonawczych Prawa energetycznego, stawia określone pułapy rozwoju produkcji zielonej energii. Wypełnienie obowiązku 7,5% zielonej energii w wolumenie sprzedaży do 2010 r., przy założeniu wytwarzania 50% takiej energii z biomasy, a 50% z wiatru, wymaga zainstalowania ok. 500 MWe w elektrociepłowniach zasilanych biopaliwami (biomasa, biopaliwa ciekłe i biogaz).

Wnioski wynikające z Prawa energetycznego i rozporządzeń wykonawczych stanowią najważniejsze przesłanki dla rozwoju lokalnej energetyki. Przychody ze sprzedaży zielonej energii po cenach preferencyjnych mogą spowodować obniżenie ceny ciepła produkowanego w skojarzeniu dla odbiorców zasilanych z lokalnych sieci ciepłowniczych. Upowszechnienie elektrociepłowni opalanych biomasą w lokalnych systemach ciepłowniczych wymaga nakładów inwestycyjnych na nowe źródła, które spowodują wymianę starych mocy wytwórczych o niskiej sprawności, transfer nowych technologii i znaczną poprawę sprawności wytwarzania energii i ciepła. Ponadto w takich elektrociepłowniach energia elektryczna wytwarzana jest w pełnym skojarzeniu, z maksymalnym

wykorzystaniem energii chemicznej dostarczanej w paliwie, obniżeniu ulega emisja gazów do atmosfery, a wydatki na paliwo pozostają na lokalnym rynku.

W związku z przytoczonymi powyżej faktami Emitent ocenia, że popyt na produkty i usługi Emitenta w zakresie sektora ochrony środowiska będzie znacząco wzrastał w kilku kolejnych latach. Inwestycje w tym sektorze, które obejmują także produkty Spółki, będą w dużym stopniu dofinansowane z środków pomocowych UE. Zwiększy to znacząco zainteresowanie inwestycjami w ochronę środowiska, które będą dodatkowo wymuszane administracyjnie, poprzez coraz bardziej restrykcyjne normy dla ochrony środowiska.

## 13 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

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

Emitent sporządzając prognozy wziął pod uwagę czynniki, które zostały wymienione w paragrafie 50 rekomendacji CESR w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie w szczególności czynniki takie jak:

- poprzednie wyniki, analiza rynku, zmiany strategii, udział w rynku i pozycja Emitenta,
- aktualna sytuacja finansowa i jej potencjalne zmiany,
- opis wpływu transakcji nabycia lub zbycia, zmiana strategii lub każda istotna zmiana w kwestiach ochrony środowiska i technologii,
- zmiany w środowisku prawnym i podatkowym,
- zobowiązania wobec osób trzecich.

#### Podstawowe założenia dotyczące prognozy wyników za 2007 rok.

Informacje o założeniach dotyczących czynników, na które członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki mają wpływ:

- W I kwartale 2007 nie miały miejsca zdarzenia nadzwyczajne, które mogłyby mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki sporządzając prognozy wyników Zarząd nie posiada informacji o jakichkolwiek zdarzeniach nadzwyczajnych.
- Emitent w przedstawionej prognozie nie uwzględniał efektów finansowych związanych z pozyskaniem środków z publicznej oferty akcji.
- Emitent przyjął założenie, że rentowność brutto wyniesie 11,8% i zwiększy się nieznacznie w stosunku do roku 2006, kiedy wyniosła 10,4%.
- Struktura kosztów będzie analogiczna jak w 2006 roku, z uwzględnieniem wzrostu kosztów sprzedaży o 20% oraz kosztów ogólnego zarządu o 8%;
- Założono zrealizowanie pozostałych przychodów operacyjnych w wysokości 430 tys. zł z tytułu wpływu środków z egzekucji komorniczej wobec kontrahenta krajowego
- Założono brak wpływu czynników pozaoperacyjnych oraz wyników zdarzeń nadzwyczajnych na wynik finansowy Emitenta;
- Założono, że struktura zobowiązań i należności Emitenta będzie analogiczna jak w roku 2006;

Informacje o założeniach dotyczących czynników, które znajdują się poza wpływem członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki nie mają wpływu:

- W 2007 roku Emitent będzie działał w zbliżonych warunkach rynkowych, prawnych i podatkowych jak w roku 2006 i pierwszym kwartale roku 2007.
- W 2007 roku Emitent będzie działał w zbliżonych warunkach koniunktury ekonomicznej jak w roku 2006 i pierwszym kwartale roku 2007.
- Utrzymanie kursu 1 EUR na poziomie nie niższym niż 3,70 PLN
- Emitent nie podjął jeszcze wiążących zobowiązań dotyczących planowanych inwestycji, które mają być sfinansowane z emisji, dlatego nie zostały one uwzględnione w prognozie.



**13.2 Raport sporządzony przez niezależnego biegłego rewidenta****RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA****O PROGNOZIE WYNIKÓW**

Dla Zarządu

**ZAKŁADÓW URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH****„STĄPORKÓW” S.A.****z siedzibą w miejscowości Stąporków ul. Górnicza 3**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były prognozy informacji finansowych na 2007 rok

**Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. w Stąporkowie  
za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**

obejmujące wskazanie następujących pozycji prospektywnych informacji finansowych:

<b>- prognoza przychodów ze sprzedaży netto w wysokości</b>	<b>61.095 tys. zł</b>
<b>- zysk netto w wysokości</b>	<b>5.855 tys. zł</b>

Prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u jej podstawy zamieszczone zostały w punkcie 13.1 i 13.3 dokumentu rejestracyjnego sporządzonego przez Emitenta.

Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tej prognozie wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3400.

Prace te obejmowały rozważenie, czy prognoza wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Chociaż za założenia leżące u podstawy prognozy wyników odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, informujemy iż nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, naszym zdaniem istotnych dla poprawnego zrozumienia prognozy wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że prognoza wyników została na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzona.

Ponieważ prognoza wyników i założenia, na których jest ona oparta odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz czy różnice będą istotne.

Naszym zdaniem prognoza wyników została prawidłowo opracowana na podstawie założeń wskazanych w dokumencie rejestracyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 31.12.2006 roku, zamieszczonego w dokumencie rejestracyjnym.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/1711WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Elżbieta Ślusarczyk

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych  
wpisany na listę pod nr 473  
A G E N C J A  
USŁUG KSIĘGOWOPRAWNYCH

Biegły Rewident  
Nr ewid. 5484/5133

Irena Kos

Biegły Rewident współpracujący  
Nr ewid. 10093

**"Biegli Rewidenci" Sp 2 0.0.**  
25-324 Kielce, ul. Sandomierska 105  
tel.(041) 368-23-21, tel./fax 366-35-79  
NIP 657-30-82-64

PREZES ZARZĄDU

*mgr Krystyna Sieradzka*  
Biegły Rewident  
Nr ewid. 3616/1795

Kielce, dnia 15 czerwca 2007 roku.



W dniu 15.11.2006 został wydany akt oskarżenia, w którym Prokurator Rejonowy w Kozienicach zarzucił Panu Markowi Milczarkowi popełnienie czynu zabronionego z art. 271 § 1 Kodeksu karnego – tj. poświadczenie nieprawdy polegające na podpisaniu umowy zlecenia w dniu 04.10.1999 r. na kwotę 4400,00 zł brutto. Postępowanie miało związek z Emitentem.

W dniu 18.05.2007r. Sąd Rejonowy w Końskich II Wydział Karny wydał wyrok w sprawie o sygn. akt: II K 17/07, o której mowa powyżej, uniewinniając p. Marka Milczarkę. Sąd uzasadniając wyrok pisał, że czynność, której dokonał p. Marek Milczarek wspólnie z innym członkiem Zarządu (zawarcie umowy zlecenia w zakresie nadzoru nad montażem wygarniacza zużla) nie jest czynem przestępczym. Sąd oparł swój wyrok m.in. na orzecznictwie Sądu Najwyższego i Sądów Apelacyjnych. Wyrok ten jest prawomocny.

Zdaniem Emitenta postępowanie to nie miało wpływu na jego działalność.

#### **Piotr Kurczyński**

#### **Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy – Główny Księgowy**

Pan Piotr Kurczyński został powołany w skład Zarządu Emitenta w dniu 13 maja 2003r. Od tego dnia pełni on funkcję Członka Zarządu. Od tegoż dnia pełni on również u Emitenta funkcję Dyrektora Finansowego – Głównego Księgowego.

Miejszem wykonywania pracy przez Pana Piotra Kurczyńskiego są Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A., z siedzibą w Stąporkowie (26-220 Stąporków), przy ul. Górniczej 3.

Główną działalnością Pana Piotra Kurczyńskiego wykonywaną poza Emitentem jest prowadzenie biura rachunkowego pod firmą: „Biuro Rachunkowe mgr I. Nowak, mgr. P. Kurczyński Sp. J.” oraz praca na stanowisku Głównego Księgowego w spółce Betomax Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Końskich. Działalność wykonywana przez Pana Piotra Kurczyńskiego poza Emitentem nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do Emitenta.

Pan Piotr Kurczyński nie prowadzi żadnej innej działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnych firmach jako członek ich organów.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Piotrem Kurczyńskim a innymi członkami Zarządu oraz Członkami Rady Nadzorczej.

Pan Piotr Kurczyński ma 35 lat.

Ma wykształcenie wyższe ekonomiczne. Ukończył Akademię Ekonomiczną w Krakowie.

Przebieg kariery zawodowej:

<b>Okres:</b>	<b>Podmiot:</b>	<b>Funkcja:</b>
11.1996 – 02.1997	Thomas TV Sp. z o.o. w Warszawie	Samodzielny księgowy; Kontroler finansowy
03.1997 – 05.2002	Komenda Kieleckiej Chorągwi ZHP w Kielcach	Główny Księgowy
02.1999 – nadal	Betomax Polska Sp. z o.o. w Końskich	Główny Księgowy
12.2001 – nadal	Biuro Rachunkowe mgr I. Nowak, mgr. P. Kurczyński Sp. J.	Wspólnik
05.2004 – nadal	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	Członek Zarządu; Dyrektor Ekonomiczny - Główny Księgowy

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Kurczyński:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Piotrowi Kurczyńskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

### 14.1.2 Osoby nadzorujące

W dniu 20 lutego 2007r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powołało do składu Rady Nadzorczej na następną kadencję następujące osoby:

Lech Jan Pasturczak	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Artur Mączyński	Członek Rady Nadzorczej
Gerd Folkert Frers	Członek Rady Nadzorczej
Stanisław Juliusz Pargieła	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Piotr Pargieła	Sekretarz Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta w Stąporkowie (26-220 Stąporków), przy ul. Górniczej 3.

#### Lech Jan Pasturczak

#### Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Lech Jan Pasturczak pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 17 września 2004r.

Pan Lech Jan Pasturczak został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 9 września 2002 roku. Od tego czasu pełni on funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Miejscem wykonywania pracy przez Pana Lecha Jana Pasturczaka poza Emitentem są następujące spółki:

- Stalkop Spółka cywilna, ul. Piłsudskiego 132, 26-200 Końskie;
- Stalmax Spółka Jawna, ul. Górna 1, 26-200 Końskie;
- Betomax Polska Sp. z o.o., ul. Górna 1, 26-200 Końskie.

Główną działalnością Pana Lecha Jana Pasturczaka jest prowadzenie spraw (zarządzanie), reprezentowanie oraz pełnienie funkcji w organach zarządzających spółek: STALKOP Spółka cywilna, Stalmax Spółka Jawna oraz Betomax Polska Sp. z o.o. Działalność wykonywana przez Pana Lecha Jana Pasturczaka poza Emitentem nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Lechem Janem Pasturczakiem a Członkami Zarządu, innymi Członkami Rady Nadzorczej.

Pan Lech Jan Pasturczak ma 53 lata.

Posiada wykształcenie wyższe techniczne. Ukończył Akademię Górniczo-Hutniczą w Krakowie

#### Przebieg kariery zawodowej:

Okres:	Podmiot:	Funkcja:
1980 - 1982	Zakłady Metalurgiczne „Polmo”, Końskie	Technolog
1982 - 1984	„Kowent”, Końskie	Technolog
1984 - 1991	Exbud, Kielce	Specjalista ds eksportu, Kierownik kontraktów w RFN
1988 - 1989	Corpol, Kielce	Dyrektor ds technicznych
1992 - 1995	Pasko Sp. z o.o., Końskie	Dyrektor
1995 - nadal	Stalkop S.c., Końskie	Wspólnik
1998 - nadal	Betomax Polska Sp. z o.o., Końskie	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor
1999 – nadal	Stalmax Sp.J., Końskie	Wspólnik
2002 – nadal	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	Przewodniczący Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Lech Jan Pasturczak:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Lechowi Janowi Pasturczakowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

#### **Gerd Folkert Frers**

#### **Członek Rady Nadzorczej**

Pan Gerd Folkert Frers pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 12 maja 2003r.

Główną działalnością wykonywaną poza Emitentem jest pełnienie stanowiska Dyrektora w SIMON - Beteiligungs GmbH, SITEK – Spikes Beteiligungs GmbH, BETEK – Simon Verwaltungs – GmbH, SIKU GmbH. Miejscem wykonywania pracy jest adres: D – 78733 Aichhalden, Sutener Strasse 19-23, CH-6221 Rickenbach(Lu), Stöcken 5.

Działalność wykonywana przez Pana Gerda Folkerta Frers poza Emitentem nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Gerdem Folkertem Frers a członkami Zarządu oraz innymi Członkami Rady Nadzorczej.

Pan Gerd Folkert Frers ma 64 lata.

Ukończył studia na Uniwersytecie w Stuttgarcie i uzyskał tytuł inżyniera dyplomowanego (budowa maszyn).

Przebieg kariery zawodowej:

<b>Okres:</b>	<b>Podmiot:</b>	<b>Funkcja:</b>
1971 - 1976	Andreas Stihl AG & Co. KG, D-71334 Waiblingen	Kierownik rozwoju produktu
1977 - 1981	Mafell AG, D – Oberndorf	Kierownik rozwoju produktu
1982-1986	Black&Decker GmbH, D- 65510 Idstein,	Kierownik rozwoju produktu
1987-1990	Agria Werke GmbH, D-74219 Möckmühl,	Kierownik techniczny, Prokurent
1991-1993	Christian Bauer GmbH& Co. KG, D-73642 Walzheim,	Dyrektor
1991-1993	Christian Bauer GmbH& Co. KG, D-73642 Walzheim,	Dyrektor
1994 - nadal	SIMON- Beteiligungs GmbH,	Dyrektor
1994 - nadal	BETEK-SIMON Verwaltungs-GmbH,	Dyrektor
1994 – nadal	SIKU GmbH	Dyrektor
1994 - nadal	SITEK-Spikes Beteiligungs GmbH,	Dyrektor

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Gerd Folkert Frers:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Gerdowi Folkertowi Frers oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

#### **Artur Mączyński**

#### **Członek Rady Nadzorczej**

Pan Artur Mączyński pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 9 września 2002 r.

Miejscem wykonywania pracy przez Pana Artura Mączyńskiego poza Emitentem są następujące spółki:

- Pamexpol Sp.j., ul. Górna 1, 26-200 Końskie;
- Stalmax Spółka Jawna, ul. Górna 1, 26-200 Końskie;
- Betomax Polska Sp. z o.o., ul. Górna 1, 26-200 Końskie.

Główną działalnością Pana Artura Mączyńskiego jest prowadzenie spraw (zarządzanie), reprezentowanie oraz pełnienie funkcji w organach zarządzających spółek: Pamexpol Sp.J., Stalmax Sp.J. oraz Betomax Polska Sp. z o.o.

Działalność wykonywana przez Pana Artura Mączyńskiego poza Emitentem nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Arturem Mączyńskim a członkami Zarządu, oraz innymi Członkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla.

Pan Artur Mączyński ma 37 lat.

Posiada wykształcenie średnie techniczne.

Doświadczenie zawodowe:

Okres:	Podmiot:	Funkcja:
1998 - 2000	ZPUH Artur Mączyński	Właściciel
1994 - nadal	Pamexpol Sp.J.	Wspólnik
1998 - nadal	Betomax Polska Sp. z o.o.	Dyrektor ds. produkcji
1999 - nadal	Stalmax Sp.J.	Wspólnik

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Artur Mączyński:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Arturowi Mączyńskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

#### **Stanisław Juliusz Pargieła**

#### **Członek Rady Nadzorczej**

Pan Stanisław Juliusz Pargieła pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 9 września 2002 roku.

Miejscem wykonywania pracy przez Pana Stanisława Juliusza Pargiełę są następujące spółki:

- 1) Pamexpol Sp. J.; ul. Górna 1, 26-200 Końskie
- 2) Stalmax Sp. J.; ul. Górna 1, 26-200 Końskie
- 3) Betomax Polska Sp. z o.o.; ul. Górna 1, 26-200 Końskie

Główną działalnością Pana Stanisława Juliusza Pargieły jest prowadzenie spraw (zarządzanie), reprezentowanie oraz pełnienie funkcji w organach zarządzających spółek: Pamexpol Sp.J., Stalmax Sp.J. oraz Betomax Polska Sp. z o.o.

Działalność wykonywana przez Pana Stanisława Juliusza Pargiełę poza Emitentem nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do Emitenta.

Pan Stanisław Juliusz Pargieła jest bratem innego Członka Rady Nadzorczej - pana Andrzeja Piotra Pargieły. Oprócz powyższych powiązań pomiędzy Panem Stanisławem Juliuszem Pargiełą a członkami Zarządu, oraz innymi Członkami Rady Nadzorczej nie istnieją powiązania rodzinne.

Pan Stanisław Juliusz Pargieła ma 42 lata.

Posiada wykształcenie średnie techniczne.

Doświadczenie zawodowe:

Okres:	Podmiot:	Funkcja:
1988 – 1990	ZAMTAL	pracownik Wydziału Narzędziowego
1991 - 1993	Aldorf Niemcy	Mistrz zmianowy, Technolog
1994 – nadal	Pamexpol Sp. J.	Wspólnik
1998 – nadal	Betomax Polska Sp. z o.o.	Dyrektor Naczelny
1999 – nadal	Stalmax Sp. J.	Wspólnik
2002 – nadal	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Stanisław Juliusz Pargieła:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,

- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Stanisławowi Juliuszowi Pargiele oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

#### **Andrzej Piotr Pargieła**

#### **Sekretarz Rady Nadzorczej**

Pan Andrzej Piotr Pargieła pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej od dnia 9 września 2002 r.

Miejszem wykonywania pracy przez Pana Andrzeja Piotra Pargiełę są następujące spółki:

- 1) Pamexpol Sp. J.; ul. Górna 1, 26-200 Końskie
- 2) Stalmax Sp. J.; ul. Górna 1, 26-200 Końskie
- 3) Betomax Polska Sp. z o.o.; ul. Górna 1, 26-200 Końskie

Główną działalnością Pana Andrzeja Piotra Pargieły jest prowadzenie spraw (zarządzanie), reprezentowanie oraz pełnienie funkcji w organach zarządzających spółek: Pamexpol Sp.J., Stalmax Sp.J. oraz Betomax Polska Sp. z o.o.

Działalność wykonywana przez Pana Andrzeja Piotra Pargiełę poza Emitentem nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do Emitenta.

Pan Andrzej Piotr Pargieła jest bratem innego Członka Rady Nadzorczej - pana Stanisława Juliusza Pargieły. Oprócz powyższych powiązań pomiędzy Panem Andrzej Piotrem Pargiełą a członkami Zarządu, oraz innymi Członkami Rady Nadzorczej nie istnieją powiązania rodzinne.

Pan Andrzej Piotr Pargieła ma 38 lat.

Posiada wykształcenie średnie techniczne.

Doświadczenie zawodowe:

Okres:	Podmiot:	Funkcja:
1990 - 1998	Pander	Właściciel
1994 - nadal	Pamexpol Sp. j.	Wspólnik
1998 - nadal	Betomax Polska Sp. z o.o.	Dyrektor ds. ekonomiczno - finansowych
1999 - nadal	Stalmax Sp. j.	Wspólnik

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Andrzej Piotr Pargieła:

- Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Andrzejowi Piotrowi Pargiele oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

#### **14.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla**

W opinii Emitenta, nie istnieją inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.



## 14.2 Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

### 14.2.1 Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązками i interesami prywatnymi członków Zarządu, Rady Nadzorczej i innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

#### Zarząd

Zgodnie ze złożonym oświadczeniami Członkowie Zarządu: Pan Marek Milczarek oraz Pan Piotr Kurczyński nie prowadzą poza Emitentem ani konkurencyjnej działalności gospodarczej, ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta, przez które Członkowie Zarządu rozumieją wszelkie działania sprzeczne z prawem lub dobrymi obyczajami, jeżeli zagrażają lub naruszają interes Emitenta, w szczególności może to być uczestniczenie w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki jawnej, partner, komplementariusz lub członek organu spółki.

W celu zabezpieczenia przed możliwością wystąpienia konfliktu interesów u Pana Marka Milczarka, Emitent zawarł z nim w dniu 13 maja 2003r. Umowę o pracę, która obowiązuje również na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego. W § 5 powoływanej Umowy, zobowiązał go do nie podejmowania dodatkowej działalności zarobkowej bez zgody Rady Nadzorczej. Na mocy uzgodnień zawartych w § 6 ust. 1 powoływanej Umowy Pan Marek Milczarek, pod rygorem rozwiązania Umowy w trybie natychmiastowym zobowiązał się do powstrzymywania się od działalności sprzecznej z interesami Spółki, a w szczególności do:

- 1) uczestniczenia, jako wspólnik lub członek władz w spółkach prawa cywilnego i handlowego (przy czym zakaz ten nie dotyczy nabywania lub obejmowania akcji Spółek dopuszczonych do obrotu giełdowego),
- 2) nie prowadzenia działalności gospodarczej na własny lub cudzy rachunek,
- 3) nie podejmowania zatrudnienia na podstawie umowy o pracę lub innego stosunku prawnego, w innych podmiotach,
- 4) nie obejmowania funkcji doradczych w innych podmiotach gospodarczych.

Powyższe postanowienia zostały powtórzone w treści Umowy o zarządzanie, zawartej przez Pana Marka Milczarka z Emitentem w dniu 01.07.2006r. (Emitent podkreśla, iż nadal obowiązuje powoływana powyżej Umowa o pracę z 2003r.)

Ponadto mocą postanowień Umowy o pracę Pan Marek Milczarek zobowiązał się, po ustaniu stosunku pracy, do powstrzymywania się od zajmowania się interesami konkurencyjnymi przez okres 12 miesięcy od rozwiązania niniejszej umowy, przy czym za powyższy okres Emitent wypłaci mu odszkodowanie w wysokości dwunastomiesięcznego wynagrodzenia. Odszkodowanie to płatne będzie w całości z upływem 12 miesięcy od dnia rozwiązania przedmiotowej Umowy, po złożeniu przez niego pisemnego oświadczenia o powstrzymaniu się od działalności konkurencyjnej wobec Emitenta w w/w okresie.

Natomiast w czasie trwania stosunku pracy, jak również po ustaniu stosunku pracy, Pan Marek Milczarek zobowiązany jest do zachowania poufności w odniesieniu do wszelkich informacji uzyskanych w jakikolwiek sposób przy wykonywaniu czynności zawodowych na rzecz Spółki z wyłączeniem informacji publicznie dostępnych lub powszechnie znanych (§ 7 ust. 1 Umowy o pracę). Przekazanie, ujawnienie albo wykorzystanie informacji stanowiącej tajemnicę przedsiębiorstwa Spółki będzie traktowane jako czyn nieuczciwej konkurencji w rozumieniu przepisów ustawy o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji oraz jako ciężkie naruszenie podstawowych obowiązków pracowniczych, uzasadniające rozwiązanie umowy o pracę bez wypowiedzenia z winy pracownika.

Pan Marek Milczarek, Prezes Zarządu Emitenta, należy do akcjonariuszy Emitenta, posiada 132.220 akcji reprezentujących 3,22 % kapitału zakładowego Emitenta, na podstawie których dysponuje 132.220 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 3,22 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Potencjalnie sprawowanie funkcji Prezesa Zarządu przez akcjonariusza może stanowić konflikt interesów, w szczególności poprzez możliwą rozbieżność interesów np. co do wypłaty dywidendy.

\* \* \*

W celu zabezpieczenia przed możliwością wystąpienia konfliktu interesów u Pana Piotra Kurczyńskiego, Emitent, zawierając z nim w dniu 5 maja 2006r. Umowę o pracę, która obowiązuje również na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego. W § 9 ust. 1 powoływanej Umowy, zobowiązał Pana Piotra Kurczyńskiego pod rygorem rozwiązania Umowy w trybie natychmiastowym do powstrzymywania się od działalności sprzecznej z interesami Spółki, a w szczególności do:

- 1) uczestniczenia, jako wspólnik lub członek władz w spółkach prawa cywilnego i handlowego prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do Emitenta (przy czym zakaz ten nie dotyczy nabywania lub obejmowania akcji Spółek dopuszczonych do obrotu giełdowego),
- 2) nie prowadzenia konkurencyjnej w stosunku do Emitenta działalności gospodarczej na własny lub cudzy rachunek,
- 3) nie podejmowania zatrudnienia na podstawie umowy o pracę lub innego stosunku prawnego, w innych podmiotach prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do Emitenta,
- 4) nie obejmowania funkcji doradczych w innych podmiotach gospodarczych prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do Emitenta.

Powyższe postanowienia zostały powtórzone w treści Umowy o zarządzanie, zawartej przez Pana Piotra Kurczyńskiego z Emitentem w dniu 01.07.2006r. (Emitent podkreśla, iż nadal obowiązuje powoływana powyżej Umowa o pracę z 2006r.), przy czym dodatkowo Pan Piotr Kurczyński zobowiązał się do nie podejmowania dodatkowej działalności zarobkowej bez zgody Rady Nadzorczej.

Ponadto mocą postanowień Umowy o pracę Pan Piotr Kurczyński zobowiązał się, po ustaniu stosunku pracy, do powstrzymywania się od zajmowania się interesami konkurencyjnymi przez okres 12 miesięcy od rozwiązania niniejszej umowy, przy czym za powyższy okres Emitent wypłaci mu odszkodowanie w wysokości dwunastomiesięcznego wynagrodzenia. Odszkodowanie to płatne będzie w całości z upływem 12 miesięcy od dnia rozwiązania przedmiotowej Umowy, po złożeniu przez niego pisemnego oświadczenia o powstrzymaniu się od działalności konkurencyjnej w w/w okresie.

Natomiast w czasie trwania stosunku pracy, jak również po ustaniu stosunku pracy, Pan Piotr Kurczyński zobowiązany jest do zachowania poufności w odniesieniu do wszelkich informacji programowych, handlowych i organizacyjnych Emitenta (tajemnica przedsiębiorstwa) (§ 8 ust. 1 Umowy o pracę). W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy pracownik zobowiązał się do zwrotu pracodawcy wszelkich dokumentów i innych materiałów dotyczących przedsiębiorstwa, jakie sporządził, zebrał, opracował lub otrzymał w czasie trwania umowy albo w związku lub przy okazji jej wykonywania, włączając w to ich kopie, odpisy a także zapisy na innych nośnikach zapisu, najpóźniej do dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy.

#### **Rada Nadzorcza**

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami: Panowie Lech Jan Pasturczak, Artur Mączyński, Gerd Folkert Frers, Stanisław Juliusz Pargieła, a także Andrzej Piotr Pargieła nie prowadzą ani samodzielnej działalności gospodarczej, ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta.

Emitent nie posiada innej wiedzy o możliwych potencjalnie konfliktach interesów.

#### **14.3 Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby opisane w pierwszym akapicie pozycji 14.1 zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla**

Zgodnie z oświadczeniami osób, wskazanych w pozycji 14.1. Dokumentu Rejestracyjnego, nie istnieją żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których zostały one wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

#### **14.4 Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych przez osoby, o których mowa w pozycji 14.1, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta**

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, według jego najlepszej wiedzy, na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego pomiędzy osobami wymienionymi w pkt. 14.1. a Emitentem nie istnieją żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

## 15 Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

### 15.1 Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych

Poniżej zostały podane informacje na temat wynagrodzenia otrzymanego w 2006 roku przez osoby, które pełnią funkcję członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

**Tabela 14. Wysokość wynagrodzeń i nagród za 2006 r. wypłaconych osobom zarządzającym:**

Funkcja	Imię i nazwisko	Wypłacone przez Emitenta w zł
Prezes Zarządu	Marek Milczarek	142.532,40
Członek Zarządu	Piotr Kurczyński	109.200,00

**Źródło: Emitent**

W prezentowanym okresie bilansowym Spółka nie wypłaciła żadnych nagród dla osób zarządzających. Poza powyższymi składnikami wynagrodzeń członkowie Zarządu nie otrzymywali innych świadczeń finansowych (w tym warunkowych lub odroczonech).

Łączne wynagrodzenie Członków Zarządu z tytułu sprawowanych funkcji w ZUK Stąporków S.A. w 2006 r. wyniosło 251.732,40 zł.

**Tabela 15. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród wypłaconych za 2006 rok osobom nadzorującym Emitenta.**

Funkcja	Imię i nazwisko	Wypłacone przez Emitenta w zł
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Lech Pasturczak	129.470,40
Członek Rady Nadzorczej	Artur Mączyński	129.470,40
Członek Rady Nadzorczej	Gerd Folkert Frers	nie pobierał wynagrodzenia
Członek Rady Nadzorczej	Stanisław Juliusz Pargieła	129.470,40
Sekretarz Rady Nadzorczej	Andrzej Piotr Pargieła	129.470,40

**Źródło: Emitent**

Poza powyższymi składnikami wynagrodzeń osoby nadzorujące nie otrzymywały innych świadczeń finansowych (w tym warunkowych lub odroczonech).

Łączne wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej z tytułu sprawowanych funkcji w ZUK Stąporków S.A. w 2006 r. wyniosło 517.881,60 zł

Zarówno Członkom Zarządu Emitenta jak i Członkom Rady Nadzorczej Emitenta nie zostały przyznane w 2006 roku przez Emitenta świadczenia w naturze za usługi przez nich realizowane.

### 15.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

W 2006 r. Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził jakichkolwiek kwot przeznaczonych na świadczenia rentowe i emerytalne dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

## **16 Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego**

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

#### **16.1.1 Zarząd**

Według § 31 Statutu Emitenta, Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 5 (pięciu) osób. Kadencja członków Zarządu jest kadencją wspólną i trwa pięć lat. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji. Mandat członka powołanego do Zarządu przez upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powołani spoza grona Akcjonariuszy.

Pan Marek Milczarek sprawuje funkcję Członka Zarządu Emitenta od listopada 1997 r.

Pan Piotr Kurczyński został powołany w skład Zarządu Emitenta w dniu 13 maja 2003r. Od tego dnia pełni on funkcję Członka Zarządu.

Obecna kadencja Członków Zarządu upłynie w czerwcu 2011r.

#### **16.1.2 Rada Nadzorcza**

Zgodnie z § 20 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest kadencją wspólną. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji.

Rada Nadzorcza w obecnym składzie została powołana przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 20 lutego 2007r.

Obecna kadencja Członków Rady Nadzorczej upłynie w 2012r.

### **16.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń**

Zgodnie z treścią § 7 Umowy o zarządzanie z dnia 01.07.2006r. zawartej przez Emitenta z panem Markiem Milczarkiem, w przypadku odwołania Pana Marka Milczarka z funkcji Prezesa Zarządu przed upływem kadencji wypłaci mu odszkodowanie równe trzymiesięcznemu wynagrodzeniu z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Odszkodowanie nie będzie mu jednak przysługiwać w przypadku odwołania go przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji z następujących powodów:

- 1) dopuszczenia się przez Prezesa Zarządu naruszenia przepisów prawa,
- 2) dyscyplinarnego zwolnienia z pracy.

W tych przypadkach Umowę o zarządzanie Rada Nadzorcza rozwiązuje ze skutkiem natychmiastowym.

Kwestie te zostały identycznie uregulowane w przypadku Pana Piotra Kurczyńskiego w Umowie o zarządzanie zawartej w dniu 01.07.2006r. pomiędzy nim a Emitentem.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, oprócz umów wskazanych powyżej oraz umów opisanych w pkt. 14.2.1 Dokumentu Rejestacyjnego, Spółka nie zawierała umów określających świadczenia dla członków organów zarządzających i nadzorujących Emitenta wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

### **16.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji**

W przedsiębiorstwie Emitenta nie powoływano komisji ds. audytu ani komisji ds. wynagrodzeń. Ze względu na charakter prowadzonej działalności oraz niewielką liczbę członków Rady Nadzorczej, Spółka nie planuje w najbliższym czasie powołania takich komisji.

#### **16.4 Oświadczenie stwierdzające, czy Emitent stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę. W przypadku, gdy Emitent nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega takich procedur**

Emitent funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W dotychczasowym funkcjonowaniu organów Emitenta nie znalazły zastosowania zasady ładu korporacyjnego wynikające z *Dobrych praktyk w spółkach publicznych* opublikowane w 2005 ze względu na fakt, iż Emitent nie był dotychczas spółką publiczną.

Po wprowadzeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Emitent zamierza stosować przyjęte we wspomnianych *Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005* zasady ładu korporacyjnego za wyjątkiem Zasady 20, Zasady 28 oraz Zasady 43. Decyzja, co do zakresu ich stosowania i ewentualnego terminu ich implementacji zostanie podjęta przez uprawnione organy Emitenta.

##### **Wyłączenie stosowania Zasady 20**

Wybór członków Rady Nadzorczej jest decyzją akcjonariuszy. Akcjonariusze Emitenta, przy powoływaniu i odwoływaniu członków Rady Nadzorczej, działają z poszanowaniem praw mniejszości, w tym w szczególności wyboru członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami. Aktualnie Statut Spółki nie określa kryteriów wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczych. Spółka nie wyklucza przyjęcia tej zasady do stosowania w przyszłości. Implementacja Zasady nr 20, w ocenie Emitenta istotnie ograniczyłaby uprawnienia akcjonariusza większościowego. Natomiast wyłączenie stosowania Zasady 20 pozwala zachować akcjonariuszowi większościowemu decydujący wpływ na wybór członków Rady Nadzorczej, która z kolei dokonuje wyboru Zarządu, zaś upoważnienie do kształtowania składu Zarządu uważane jest za podstawowe uprawnienie właścicielskie wynikające z faktu posiadania określonego pakietu akcji.

Emitent nie może zagwarantować, ale też podkreśla, iż nie wyłącza w przyszłości możliwości faktycznego spełniania wymogów w odniesieniu do członków Rady Nadzorczej określonych w Zasadzie 20 – nie jest wykluczone, iż znaczny akcjonariusz, głosujący w ramach Walnego Zgromadzenia, będzie powoływać w skład Rady Nadzorczej osoby spełniające wymogi członków niezależnych.

##### **Wyłączenie stosowania Zasady 28**

Względy ekonomiczne oraz organizacyjne (brak odrębnej komórki zajmującej się obsługą Rady Nadzorczej) powodują, iż niecelowym jest powoływanie w Spółce dodatkowych komitetów, gdyż wymagałoby to dodatkowej obsługi administracyjnej i prawnej takich komitetów, co na danym etapie rozwoju Spółki nie wydaje się działaniem koniecznym. Tak więc Emitent nie widzi celowości stosowania zasady nr 28 *Dobrych Praktyk*.

##### **Wyłączenie stosowania Zasady 43**

Konsekwencją niepowołania komitetu audytu (wynikającą z niezastosowania zasady nr 28 *Dobrych Praktyk*) jest wyłączenie przez Emitenta również implementacji Zasady nr 43 *Dobrych Praktyk*.

Emitent informuje, iż treść pełnego oświadczenia odnośnie zasad ładu korporacyjnego zostanie opublikowana niezwłocznie po złożeniu wniosku do GPW o dopuszczenie Akcji serii A i B do obrotu na rynku regulowanym.

## 17 Pracownicy

### 17.1 Liczba pracowników

Liczba zatrudnionych pracowników na dzień zatwierdzenia Prospektu wynosi 300 osób. W związku z rozwojem Emitenta w latach 2004 – 2006 następował systematyczny wzrost zatrudnienia.

**Tabela 16 Stan zatrudnienia w strukturach Emitenta w okresie 2004 – 2006 (stan na koniec okresu)**

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2004 r.	193
31 grudnia 2005 r.	240
31 grudnia 2006 r.	300

Źródło: Emitent

#### Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta

Specyfika działalności Emitenta wymaga posiadania wysoko wykwalifikowanej kadry technicznej. Bardzo istotny element rozwoju kadr stanowią także specjalistyczne szkolenia branżowe oraz zdobywanie certyfikatów i uprawnień z odpowiedniego zakresu.

**Tabela 17 Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta.**

Wykształcenie	2006 r.		2005 r.		2004 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	28	9	24	10	17	9
Zasadnicze zawodowe	116	39	92	38	75	39
Średnie zawodowe	115	38	107	45	83	43
Średnie ogólne	6	2	6	2	6	3
Policealne	10	4	1	1	0	0
Wyższe	25	8	10	4	12	6
<b>RAZEM:</b>	<b>300</b>	<b>100</b>	<b>240</b>	<b>100</b>	<b>193</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

#### Struktura zatrudnienia w podziale na podstawowe kategorie działalności

Sposób organizacji pracy w przedsiębiorstwie Emitenta jest podporządkowany głównemu celowi funkcjonowania tj. zapewnieniu klientowi produktów i obsługi na najwyższym możliwym poziomie. Pracowników przyporządkowano do czterech głównych obszarów działalności:

- Energetyka i ochrona środowiska;
- Produkcja urządzeń dla przemysłu wydobywczego;
- Produkcja dla budownictwa;
- Pracownicy umysłowi

**Tabela 18 Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności.**

Dział	2006 r.		2005 r.		2004 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Energetyka i ochrona środowiska	149	49	139	57	111	58
Produkcja urządzeń dla przemysłu wydobywczego	55	18	37	16	33	17
Produkcja dla budownictwa	65	22	33	14	16	8
Umysłowi	31	11	31	13	33	17
<b>RAZEM:</b>	<b>300</b>	<b>100</b>	<b>240</b>	<b>100</b>	<b>193</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

#### Podstawowe założenia prowadzonej polityki kadrowej oraz dotychczasowy stopień płynności kadr

Założenia polityki kadrowej Emitenta służą realizacji planów dynamicznego rozwoju i umacniania rynkowej pozycji konkurencyjnej. W związku z tym Spółka zatrudnia w szczególności ludzi, którzy dysponują odpowiednim zasobem specjalistycznej wiedzy oraz mogą sprostać wysokim wymaganiom stawianym przez klientów. Spółka systematycznie powiększa stan zatrudnienia pozyskując specjalistów w obszarach działalności o największym potencjale wzrostu.

Tabela 19 Zatrudnienie wg struktury wiekowej.

Lata	2006 r.		2005 r.		2004 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	78	26	49	20	19	10
31-40	51	17	43	18	20	10
41-50	117	39	98	41	108	56
51-60	54	18	50	21	46	24
61 +	0	0	0	0	0	0
<b>RAZEM:</b>	<b>300</b>	<b>100</b>	<b>240</b>	<b>100</b>	<b>193</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

Emitent stosuje motywacyjny system wynagradzania pracowników. Wynagrodzenie pracowników składa się z części stałej oraz części zmiennej tj. uzależnionej od osiągniętych wyników, przyznawanej w sposób uznaniowy: nagrody. Nagrody są przyznawane przez Zarząd w zależności od stopnia wykonania planu lub realizacji powierzonych zadań.

Obserwowane fluktuacje zatrudnienia mają dwojaki charakter. Po pierwsze stanowi je naturalna zmienność kadr, związana ze zmianami miejsca pracy przez pracowników oraz wymiany kadr w Spółce. Drugi proces stanowi tworzenie nowych stanowisk, w związku z uruchamianymi nowymi obszarami działalności. Jest to proces stały i będzie ulegał nasileniu wraz z rozwojem działalności Emitenta.

Tabela 20 Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta:

Lata	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2004 r.	34	19
2005 r.	63	16
2006 r.	102	42

Źródło: Emitent

## 17.2 Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na akcje Emitenta

Akcje Emitenta posiadają następujące Osoby Zarządzające:

- Marek Milczarek – Prezes Zarządu – posiada 132.220 akcje reprezentujących 3,22 % kapitału zakładowego Emitenta, na podstawie których dysponuje 132.220 głosami na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 3,22 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Piotr Kurczyński – Członek Zarządu – nie posiada akcji Emitenta.

Osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniami Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, nie posiadają oni opcji na akcje Emitenta.

## 17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Pracownicy Emitenta poza osobami wchodzącymi w skład Zarządu (wymienionymi w pkt 17.2) nie posiadają akcji Spółki. W Spółce nie został ustanowiony program motywacyjny, który przyznawałby akcje Emitenta pracownikom Spółki. Nie dokonywano żadnych ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

## 18 Znaczni akcjonariusze

### 18.1 Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Akcjonariuszem Emitenta, który nie jest członkiem Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta, mającym prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego jest Stalmax A. & S. Pargieła, A. Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna z siedzibą w Końskich, posiadająca 3.971.570 akcji reprezentujących 96,78% kapitału zakładowego Emitenta, na podstawie których dysponuje 3.971.570 głosami na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 96,78% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stalmax A. & S. Pargieła, A. Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna nie posiada pośrednio żadnych akcji Emitenta.

Stalmax Spółka jawna ma siedzibę w Końskich przy ul. Górnej 1, 26-200 Końskie.

### 18.2 Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Emitent oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy, na dzień zatwierdzenia Prospektu, znaczny akcjonariusz Emitenta nie posiada żadnych innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta niż te wynikające z liczby posiadanych Akcji.

### 18.3 Wskazanie, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Stalmax A. & S. Pargieła, A. Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna z siedzibą w Końskich. Wspólnikami spółki Stalmax A. & S. Pargieła, A. Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna są: Andrzej Piotr Pargieła, Stanisław Juliusz Pargieła, Artur Mączyński oraz Lech Jan Pasturczak. W/w osoby są również Członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

Według dyspozycji art. 28 KSH wszelkie mienie wniesione jako wkład lub nabyte przez spółkę jawną w czasie jej istnienia jest majątkiem spółki (a nie wspólników tej spółki). Zgodnie z art. 29 KSH każdy wspólnik ma prawo reprezentować spółkę jawną, przy czym prawo wspólnika do reprezentowania spółki dotyczy wszystkich czynności sądowych i pozasądowych spółki a prawa reprezentowania spółki nie można ograniczyć ze skutkiem wobec osób trzecich. Natomiast umowa spółki jawnej może przewidywać, że wspólnik jest pozbawiony prawa reprezentowania spółki albo że jest uprawniony do jej reprezentowania tylko łącznie z innym wspólnikiem lub prokurentem (art. 30 KSH). Umowa spółki Stalmax A. & S. Pargieła, A. Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna przewiduje, iż w zakresie składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu spółki umocowani są łącznie dwaj spośród czterech Wspólników.

Wspólnicy spółki Stalmax A. & S. Pargieła, A. Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna oświadczyli, iż wykonywanie praw z akcji spółki Zakłady Urządzeń Kotłowych „Staporków” S.A. oraz rozporządzanie tymi akcjami jest dla Spółki i jej Wspólników sprawami (czynnościami) przekraczającymi zakres zwykłych czynności spółki, do których, w myśl art. 43 KSH, wymagana jest zgoda wszystkich wspólników (w spółce Stalmax nie występują wspólnicy wyłączeni od prowadzenia spraw Spółki).

Oznacza to, iż dwóch pozostałych wspólników spółki Stalmax nie może wyrazić innej woli w stosunku do akcji Emitenta posiadanych przez spółkę Stalmax, gdyż dwaj Wspólnicy spółki Stalmax przy wykonywaniu praw z akcji Emitenta działać będą na podstawie uchwały wszystkich wspólników spółki Stalmax. Jednocześnie wyłącza to konflikt pomiędzy wspólnikami podczas wykonywania praw z akcji Emitenta. Dodatkowo z oświadczenia Wspólników spółki Stalmax wynika, iż każdorazowo dwóch Wspólników spółki Stalmax, reprezentując ją, zgodnie z zasadami jej reprezentacji, na Walnym Zgromadzeniu Emitenta będzie przedkładało pisemną uchwałę wszystkich Wspólników spółki Stalmax w przedmiocie upoważnienia tychże dwóch Wspólników do reprezentowania spółki Stalmax na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

\* \* \*

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących ograniczeń w wykonywaniu kontroli nad Emitentem.

Do podstawowymi środków i konstrukcji prawnych zapobiegającymi nadużywaniu kontroli akcjonariuszy nad Emitentem należy zaliczyć:

- obowiązek, zgodnie z art. 6 Kodeksu Spółek Handlowych, zawiadomienia spółki kapitałowej zależnej przez spółkę dominującą o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.



- Dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszowi, członkowi zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej przysługuje także uprawnienie do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą 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.
- obowiązek równego traktowania (zgodnie z art. 20 Kodeksu Spółek Handlowych) w takich samych okolicznościach akcjonariuszy spółki kapitałowej,
- uprawnienie do złożenia przez mniejszościowych akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (stosownie do art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych), nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. W takim wypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art. 385 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych.
- uprawnienie mniejszościowych akcjonariuszy Emitenta do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta w trybie przewidzianym w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych,
- uprawnienie akcjonariuszy spółki publicznej posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego do wnioskowania o powołanie rewidenta ds. szczególnych (art. 84 i 85 Ustawy o ofercie publicznej),
- obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania akcji spółki publicznej oraz obowiązki związane z przekroczeniem przez dany podmiot określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, które może mieć miejsce zasadniczo jedynie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej,
- uprawnienie do żądania wykupu posiadanych przez nich akcji spółki publicznej przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, jeżeli jego udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90%.

Rozwiązania prawne chroniące akcjonariuszy mniejszościowych zostały szczegółowo opisane w pkt IV.5. Dokumentu ofertowego stanowiącego jedną z części niniejszego Prospektu.

#### **18.4 Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta**

Według najlepszej wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

## 19 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent zawarł następujące umowy z podmiotami powiązanymi w rozumieniu zapisów MSR 24:

### Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2004 r. – 31.12.2004 r.

Lp	Nazwa podmiotu		kwota transakcji w PLN	Przedmiot sprzedaży/usługi
	Sprzedawca/ Wykonawca	Kupujący/ Zamawiający		
1	2	3	4	5
1.	Zakłady Urzędzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	Stalmax A&S Pargieła, A, Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna	616 593,16	Sprzedaż noży do łuszczenia, pręta walcowanego
2.	Stalmax A&S Pargieła, A, Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna	Zakłady Urzędzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	2 416 987,12	Sprzedaż pręta gładkiego
3.	Zakłady Urzędzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	Betomax Polska Spółka z o.o.	358 723,87	Sprzedaż osprzętu budowlanego oraz usług walcowania
4.	Betomax Polska Spółka z o.o.	Zakłady Urzędzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	5 702,40	Sprzedaż materiałów budowlanych
5.	Zakłady Urzędzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	Pamexpol Spółka jawna	38 976,18	Sprzedaż pręta walcowanego, materiałów hutniczych, usługi obróbki metali
6.	Pamexpol Spółka jawna	Zakłady Urzędzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	48 306,27	Sprzedaż usług obróbki metali

Źródło: Emitent

### Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.

Lp	Nazwa podmiotu		kwota transakcji w PLN	Przedmiot sprzedaży/usługi
	Sprzedawca/ Wykonawca	Kupujący/ Zamawiający		
1	2	3	4	5
1.	Zakłady Urzędzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	Stalmax A&S Pargieła, A, Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna	107 254,35	Sprzedaż pręta walcowanego, usług obróbki metali
2.	Stalmax A&S Pargieła, A, Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna	Zakłady Urzędzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	2 263 454,30	Sprzedaż pręta i narożników metalowych
3.	Zakłady Urzędzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	Betomax Polska Spółka z o.o.	431 123,18	Sprzedaż osprzętu budowlanego oraz usług walcowania
4.	Betomax Polska Spółka z o.o.	Zakłady Urzędzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	4 309,68	Sprzedaż materiałów budowlanych
5.	Zakłady Urzędzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	Pamexpol Spółka jawna	52 355,24	Sprzedaż pręta walcowanego oraz usług palenia detali
6.	Pamexpol Spółka jawna	Zakłady Urzędzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	56 058,40	Sprzedaż usług obróbki metali

Źródło: Emitent

### Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2006 r. – 31.12.2006 r.

Lp	Nazwa podmiotu		kwota transakcji w PLN	Przedmiot sprzedaży/usługi
	Sprzedawca/ Wykonawca	Kupujący/ Zamawiający		
1	2	3	4	5
1.	Zakłady Urzędzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	Stalmax A&S Pargieła, A, Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna	36 813,50	Sprzedaż pręta walcowanego
2.	Stalmax A&S Pargieła, A, Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna	Zakłady Urzędzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.	2 594 017,42	Sprzedaż pręta

3.	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Staporków” S.A.	Betomax Polska Spółka z o.o.	704 102,88	Sprzedaż osprzętu budowlanego oraz usług walcowania
4.	Betomax Polska Spółka z o.o.	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Staporków” S.A.	1 607,63	Sprzedaż materiałów budowlanych
5.	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Staporków” S.A.	Pamexpol Spółka jawna	24 860,65	Sprzedaż pręta walcowanego
6.	Pamexpol Spółka jawna	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Staporków” S.A.	49 000,00	Sprzedaż usług obróbki metali

*Źródło: Emitent*

### Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie od 01.01.2007r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

Lp	Nazwa podmiotu		kwota transakcji w PLN	Przedmiot sprzedaży/usługi
	Sprzedawca/ Wykonawca	Kupujący/ Zamawiający		
1	2	3	4	5
1.	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Staporków” S.A.	Stalmax A&S Pargieła, A, Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna	51 336,00	Cynkowanie elementów
2.	Stalmax A&S Pargieła, A, Mączyński, L. Pasturczak Spółka jawna	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Staporków” S.A.	797 326,46	Sprzedaż pręta i narożników metalowych
3.	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Staporków” S.A.	Betomax Polska Spółka z o.o.	577 851,17	Sprzedaż osprzętu budowlanego oraz usług walcowania
4.	Betomax Polska Spółka z o.o.	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Staporków” S.A.	8 268,00	Sprzedaż materiałów budowlanych
5.	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Staporków” S.A.	Pamexpol Spółka jawna	70 018,24	Sprzedaż pręta walcowanego oraz usług palenia detali
6.	Pamexpol Spółka jawna	Zakłady Urządzeń Kotłowych „Staporków” S.A.	300 546,77	Sprzedaż usług obróbki metali

*Źródło: Emitent*

Wszystkie powyższe transakcje:

- wynikały z umów sprzedaży dokonywanych pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązanymi na podstawie kilkudziesięciu faktur sprzedaży wystawionych przez sprzedawców/wykonawców,
- odbywały/odbywają się na zasadach rynkowych.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do daty zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent nie zawierał z podmiotami powiązanymi innych umów oprócz wskazanych powyżej.

Emitent zamierza kontynuować zawieranie umów i dokonywanie transakcji z podmiotami powiązanymi, podobnie jak do chwili obecnej, czyli na zasadach rynkowych. Emitent oraz podmioty powiązane świadczą usługi komplementarne w stosunku do swojej działalności. Co prawda do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego brak jest zawartych umów - porozumień odnośnie współpracy czy kooperacji pomiędzy Emitentem a tymi podmiotami, jednak zamiar Emitenta w zakresie kontynuowania współpracy jest m.in. wynikiem wysokiej jakości usług świadczonych przez wszystkie te podmioty oraz profesjonalizmu w zakresie prowadzonej przez nie działalności gospodarczej, co w pełni harmonizuje z oczekiwaniami Emitenta w stosunku do swoich kooperantów.

Powiązanie pomiędzy Emitentem a spółką Stalmax A&S Pargieła, A, Mączyński, L. Pasturczak Sp.j. odpowiada wymogom zaprezentowanym w paragrafie 3 podpunkt a) MSR 24 i zostało przedstawione w pkt. 18.3 Dokumentu Rejestracyjnego.

Powiązanie Emitenta ze spółkami: Betomax Polska Spółką z o.o. oraz Pamexpol Spółką jawną odpowiada wymogom zaprezentowanym w paragrafie 3 podpunkt e) MSR 24, a wynika z faktu, iż w/w podmioty są jednostkami gospodarczymi, w których:

- znaczny udział w prawie głosu w sposób bezpośredni lub pośredni mają, a także
- znaczący wpływ wywierają

następujące osoby: Andrzej Piotr Pargieła, Stanisław Juliusz Pargieła, Artur Mączyński oraz Lech Jan Pasturczak. W/w osoby są współnikami łącznie posiadającymi 52% kapitału zakładowego Betomax Polska Sp. z o.o., na podstawie których dysponują łącznie 52% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Poza tym Panowie: Andrzej Piotr Pargieła, Stanisław Juliusz Pargieła oraz Lech Jan Pasturczak są Członkami Zarządu w/w Spółki, w której każdy członek Zarządu uprawniony jest do jej jednoosobowej reprezentacji.

Natomiast Panowie: Andrzej Piotr Pargieła, Stanisław Juliusz Pargieła oraz Artur Mączyński są wyłącznymi współnikami Pamexpol Sp.j., w której każdy ze współników ma prawo do jej reprezentacji.

## **20 Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat**

### **20.1 Historyczne informacje finansowe**

#### **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.

Przeprowadziliśmy, badanie załączonego sprawozdania finansowego jednostki

#### **ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH "STĄPORKÓW" S.A.**

z siedzibą w 26 - 220 STĄPORKÓW, ul. Górnicza 3,

**za lata 2004 – 2006**

w zakresie potwierdzenia danych historycznych oraz jego zgodności z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z dnia 26.10.2006 r.).

Za przedstawione historyczne dane finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. w Stąporkowie.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

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

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

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy:

- a) Od 01 stycznia do 31 grudnia 2004 roku oraz od 01 stycznia do 31 grudnia 2005 roku sporządzone zostały zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18

października 2005 roku w sprawie informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z dnia 26.10.2006 r.), zwanym dalej Rozporządzeniem o prospekcie,

- b) od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem o prospekcie.

przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach w prezentowanym w niniejszym dokumencie rejestracyjnym.

Niniejsza opinia anuluje treść opinii z dnia 15.02.2007 r. dotyczącej tego samego zagadnienia.

Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 3616/1795

Krystyna Sieradzka

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych  
wpisany na listę pod nr 473  
A G E N C J A  
USŁUGSIĘGOWOPRAWNYCH  
"Biegli Rewident" Sp z o.o.  
25-324 Kielce, ul. Sandomierska 105  
tel.(041) 368-23-21, tel./fax 366-35-79

WICEPREZES ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU

mgr Stanisław Kwiecień  
Biegły Rewident  
Nr ewid. 5151/1834

mgr Krystyna Sieradzka  
Biegły Rewident  
Nr ewid. 3616/1795

Kielce, dnia 2 lipca 2007 roku.

## 20.2 Informacje finansowe pro – forma

Emitent nie sporządzał danych finansowych pro – forma.

## 20.3 Sprawozdania finansowe

### 20.3.1 Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych

#### 20.3.1.1 Opinia z badania sprawozdania finansowego spółki ZUK Stąporków S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2006 r do 31.12.2006 r.

##### OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej**

**Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.**

Przeprowadziliśmy, badanie załączonego sprawozdania finansowego jednostki

##### **ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH "STĄPORKÓW" S.A.**

z siedzibą w 26 - 220 STĄPORKÓW, ul. Górnicza 3,

na które składa się:

- |   |                         |
|---|-------------------------|
| 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;  |                         |
| 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2006r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą   | <b>21 815 999,80 zł</b> |
| 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujący zysk netto w wysokości                            | <b>4 343 845,03 zł</b>  |
| 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę | <b>3 741 500,44 zł</b>  |
| 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę  | <b>1 312 815,87 zł</b>  |
| 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.  |                         |

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, 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 zastosowanych przez jednostkę zasad (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:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki

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

Biegły rewident kierujący  
Nr ewidencyjny 3616/1795

Krystyna Sieradzka

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych  
wpisany na listę pod nr 473

A G E N C J A  
USŁUG SEGWOPRAWNYCH

*"Biegli Rewidenci" Sp 2 0.0.*

25-324 Kielce, ul. Sandomierska 105  
tel.(041) 368-23-21, tel./fax 366-35-79

Kielce, dnia 15 lutego 2007 roku.

**20.3.1.2 Opinia z badania sprawozdania finansowego spółki ZUK Stąporków S.A. sporządzonego za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,**

**Rady Nadzorczej i Zarządu  
z badania sprawozdania finansowego**

**ZAKŁADÓW URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW” Spółka Akcyjna**

**w Stąporkowie, ul. Górnicza 3**

**za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za 2005 rok Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” Spółka Akcyjna w Stąporkowie, ul. Górnicza 3, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2005r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **17 655 700,23 zł**
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący zysk netto w wysokości **2.207.397,88 zł**
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **2.179.220,92 zł**
- 7) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **442.754,26 zł**
- 8) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, 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 zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie -w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - 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:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki

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



Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 5530

Bienias Walenty

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych  
wpisany na listę pod nr 473  
A G E N C J A  
USŁUG SEGWOPRAWNYCH  
*"Biegli Rewidenci" Sp 2 0.0.*  
25-324 Kielce, ul. Sandomierska 105  
tel.(041) 368-23-21, tel./fax 366-35-79

Kielce, dnia 9 marca 2006 roku.

**20.3.1.3   Opinia z badania sprawozdania finansowego spółki ZUK Stąporków SA sporządzonego za okres od 01.01.2004 r do 31.12.2004 r**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,  
Rady Nadzorczej i Zarządu**

**z badania sprawozdania finansowego**

**ZAKŁADÓW URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW” Spółka Akcyjna  
w Stąporkowie, ul. Górnicza 3**

**za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za 2004 rok Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” Spółka Akcyjna w Stąporkowie, ul. Górnicza 3, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2004r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą  
**13.282.317,36 zł**
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujący zysk netto w wysokości  
**910.369,13 zł**
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę  
**910.369,13 zł**
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę  
**289.389,75 zł**
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, 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 zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie -w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - 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:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki

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

Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 5530/1846

Walenty Bienias

Kielce, dnia 1.04. 2005 r..

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych  
wpisany na listę pod nr 473  
A G E N C J A  
USŁUG SEGWOPRAWNYCH  
*"Biegli Rewidenci" Sp. z o.o.*  
25-324 Kielce, ul. Sandomierska 105  
tel.(041) 368-23-21, tel./fax 366-35-79

### 20.3.2 Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Spółka sporządza wyłącznie jednostkowe sprawozdania finansowe.

### 20.3.3 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych

#### I. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.

##### Dane identyfikacyjne:

- Nazwa spółki: ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW” S.A.
- Siedziba: ul. Górnicza 3, 26-220 Stąporków
- Organ rejestrowy: Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
- Nazwa i numer rejestru: KRS 0000081300
- Podstawowy przedmiot działalności jednostki:

Nazwa	PKD
1) produkcja opakowań drewnianych	20.40.Z
2) działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana	22.22.Z
3) produkcja wyrobów formowanych na zimno	27.33.Z
4) produkcja konstrukcji metalowych, z wyłączeniem działalności usługowej	28.11.B
5) działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych	28.11.C
6) produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych,	28.21.Z
7) produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania	28.22.Z
8) produkcja wytwornic pary	28.30.A
9) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów centralnego ogrzewania na gorącą wodę	28.30.B
10) obróbka metali i nakładanie powłok na metale	28.51.Z
11) obróbka mechaniczna elementów metalowych,	28.52.Z
12) produkcja zamków i zawiasów	28.63.Z
13) produkcja pojemników metalowych	28.71.Z
14) produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn	28.74.Z
15) produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych	28.75.Z
16) produkcja łożysk, kół zębatach, przekładni zębatach i elementów napędowych	29.14.Z
17) produkcja pieców, palenisk i palników piecowych	29.21.Z
18) produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków	29.22.Z
19) produkcja pozostałych maszyn dla rolnictwa i leśnictwa, z wyłączeniem działalności usługowej	29.32.A
20) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn rolniczych i leśnych	29.32.B
21) stołówki	55.51.Z
22) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń	71.34.Z
23) działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego	74.20.A
24) badania i analizy techniczne	74.30.Z

- Okres objęty sprawozdaniem: 01 stycznia 2006r. do 31 grudnia 2006r. oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01 stycznia 2005r. do 31 grudnia 2005r. oraz dane finansowe za okres od 01 stycznia 2004r. do 31 grudnia 2004r.

##### Skład organów Spółki

- Skład Zarządu Spółki w trakcie 2006r. i na dzień bilansowy 31.12.2006r. był następujący:
  - Marek Waldemar Milczarek - Prezes Zarządu
  - Piotr Kurczyński - Członek Zarządu
- Skład Rady Nadzorczej Spółki w trakcie 2006r. i na dzień bilansowy 31.12.2006r. był następujący:
  - Lech Jan Pasturczak - Przewodniczący
  - Stanisław Juliusz Pargieła
  - Andrzej Piotr Pargieła
  - Artur Mączyński

- Gerd Folkert Frers
- Prokurentem Spółki w trakcie 2006r. i na dzień bilansowy 31.12.2006r. był Andrzej Chrzan.

### Wskazania

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania działalności przez jednostkę.
- Nie istnieją również okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.
- W skład jednostki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.
- Spółka nie jest jednostką dominującą ani nie jest znaczącym inwestorem dla innych spółek i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiło połączenie Spółki z inną spółką.
- Nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdań Spółki w celu zapewnienia porównywalnych danych finansowych pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami.
- W sprawozdaniu finansowym oraz danych porównywalnych nie dokonywano korekt wynikających z zastrzeżeń w opinii podmiotów uprawnionych do badania sprawozdania finansowego. Opinie za te lata były bez zastrzeżeń.

### Stosowane metody i zasady rachunkowości

- **Zasada kontynuacji** - Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości obowiązującymi jednostki kontynuujące działalność.
- **Zasadami memoriału** - Zgodnie z zasadą memoriału jednostka ujęła w księgach rachunkowych wszystkie osiągnięte przychody i koszty, związane z tymi przychodami niezależnie od terminu ich zapłaty.
- **Zasada współmierności przychodów i kosztów** - Zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty.
- **Ostrożnej wyceny** - Zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenione się po kosztach rzeczywiście poniesionych na ich nabycie lub wytworzenie. Uwzględniono w wyniku finansowym:
  - 1) zmniejszenia wartości użytkowej lub handlowej aktywów, w tym również dokonywane w postaci odpisów amortyzacyjnych,
  - 2) wyłącznie niewątpliwe pozostałe przychody i koszty operacyjne oraz zyski i straty nadzwyczajne.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią

### Wycena aktywów i pasywów

Aktywa i pasywa wyceniono według zasad określonych ustawą o rachunkowości, z tym że:

- 1) **Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne** wycenia się według cen nabycia, kosztów wytworzenia, lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe o wartości niższej niż 3 500 zł zaliczane są do środków trwałych z tym że są w całości jednorazowo amortyzowane. Wartości niematerialne i prawne (niezależnie od ich wartości) są jednorazowo umarzane i obciążają koszty tego okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Odpisy amortyzacyjne od środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, stanowiących nabyte prawa, dokonywane są na podstawie planu amortyzacji, zawierającego stawki i kwoty rocznych odpisów. Amortyzacja jest dokonywana metodą liniową.

Spółka stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych:

• prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz grunty własne	2,5%
• budynki i budowle	2,5% -4,0%
• urządzenia techniczne i maszyny	5,0%-30,0%
• środki transportu	12,5%-20,0%
• pozostałe środki trwałe	17,0%-20,0%

- 2) **Udziały w innych jednostkach**, oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

- 3) **Zapasy** są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące).

**Materiały** wyceniane są według cen zakupu (zgodnie z Art. 34 pkt.1 Ustawy o Rachunkowości)

**Produkcję w toku oraz wyroby gotowe** wyceniane są według kosztu wytworzenia, który obejmuje koszty bezpośrednie związane z produkcją oraz przypadającą na okres ich wytwarzania uzasadnioną część kosztów pośrednich produkcji. Nie zalicza się do kosztu wytworzenia kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży.

Stosowanie omówionych powyżej metod wyceny nie zwalnia od przyjęcia ceny sprzedaży netto, jeśli jest ona niższa.

Na dzień bilansowy sporządzana jest analiza wiekowa zapasów. Analiza ta stanowi podstawę tworzenia rezerwy według następujących zasad:

- 100% rezerwy na zapasy składowane powyżej 2 lat
- 50% rezerwy na zapasy składowane od 1 roku do 2 lat
- 10% rezerwy na zapasy składowane od 6 miesięcy do 1 roku.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów obciążają pozostałe koszty operacyjne.

- 4) **Należności krótkoterminowe i roszczenia** wykazywane są w wartości netto (pomniejszone o odpis aktualizacyjny). W przypadku powiększenia należności głównej o odsetki karne, naliczone w związku z niedotrzymaniem terminu płatności, wartość tych odsetek ujmowana jest w przychodach finansowych, jednocześnie kwota ta jest objęta odpisem aktualizacyjnym i obciąża koszty finansowe.

Należności podlegają aktualizacji wyceny poprzez pomniejszenie ich o odpis aktualizacyjny do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem. Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych.

- 5) **Inwestycje krótkoterminowe** wycenia się w cenie nabycia albo w cenie rynkowej, zależnie od tego która z nich jest niższa. **Środki pieniężne** – w wartości nominalnej. Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

- 6) **Udziały (akcje) własne** wycenia się według cen nabycia.

- 7) **Kapitały** wycenia się według wartości nominalnej.

- 8) **Zobowiązania** wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty, to jest łącznie z odsetkami przypadającymi do zapłaty na dzień bilansowy. Odsetki te księgowane są w ciężar kosztów finansowych. Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych.

- 9) **Koszty nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych.**

W związku ze zmianą regulaminu wynagradzania w 2003r. Spółka nie tworzy rezerw na nagrody jubileuszowe.

- 10) **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Pod dokonaniu analizy aktywów i pasywów na dzień 31.12.2006r. stwierdza się, że w Spółce występują jedynie ujemne różnice przejściowe, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego. Zgodnie z MSR 12 za uprawdopodobnienie, że dochód do opodatkowania umożliwi zrealizowanie (odliczenie) ujemnych różnic przejściowych uznaje się istnienie dostarczających dodatnich różnic przejściowych, które według przewidywań odwrócą się w tym samym okresie. Mając powyższe na uwadze Spółka nie wykazała w bilansie na dzień 31.12.2006r. aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

- 11) **Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych:**

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności) - po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
- składniki pasywów - po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

**Zmiany polityki rachunkowości w roku bieżącym.** - w 2006r. nie dokonano zmian w polityce rachunkowości.

W ciągu roku sprawozdawczego nie miały miejsca znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

Nie nastąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, których nie uwzględniono w sprawozdaniu finansowym.

**Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO w okresie objętym sprawozdaniem finansowym**

Okres	Średni kurs w okresie (1)	Minimalny kurs w okresie (2)	Maksymalny kurs w okresie(3)	Kurs na ostatni dzień okresu
2006	3,8960	3,7565	4,1065	3,8312
2005	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598
2004	4,5182	4,0518	4,9149	4,0790

(1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

(2) Najniższy kurs w okresie – tabela kursowa o numerze: 36/A/NBP/2006, 240/A/NBP/2005, 253/A/NBP/2004,

(3) Najwyższy kurs w okresie – tabela kursowa o numerze: 122/A/NBP/2006, 83/A/NBP/2005, 42/A/NBP/2004,

**Wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO****Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na EURO**

Stan na ostatni dzień okresu bilansowego w tys. zł

Pozycja bilansu	2006		2005		2004	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>Aktywa razem</b>	<b>21 816</b>	<b>5 694</b>	<b>17 656</b>	<b>4 574</b>	<b>13 282</b>	<b>3 256</b>
Aktywa trwałe	6 470	1 689	6 695	1 735	5 770	1 414
Aktywa obrotowe	15 346	4 005	10 961	2 839	7 512	1 842
<b>Pasywa razem</b>	<b>21 816</b>	<b>5 694</b>	<b>17 656</b>	<b>4 574</b>	<b>13 282</b>	<b>3 256</b>
Kapitał własny	14 551	3 798	10 809	2 800	8 630	2 116
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 265	1 896	6 847	1 774	4 652	1 140

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2006 – 31.12.2006 przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs **3,8312 zł/EURO**

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2005 – 31.12.2005 przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs **3,8598 zł/EURO**

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2004 – 31.12.2004 przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs **4,0790 zł/EURO**

**Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na EURO**

Stan na ostatni dzień okresu w tys. zł

Pozycja rachunku zysków i strat	2006		2005		2004	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów	50 485	12 958	33 473	8 320	22 085	4 887
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	291	75	287	71	378	84
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	40 999	10 523	25 795	6 411	17 716	3 921
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	120	31	202	50	255	56
Zysk brutto na sprzedaży	9 657	2 479	7 763	1 930	4 492	994
Zysk na sprzedaży	4 854	1 246	2 959	735	1 048	232
Zysk z działalności operacyjnej	5 504	1 413	2 838	705	884	196
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	5 282	1 356	2 986	742	910	201
Zysk (strata) brutto	5 282	1 356	2 671	664	910	201
Zysk (strata) netto	4 344	1 115	2 207	549	910	201

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2006r.-31.12.2006r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs **3,8960 zł/EURO**.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2005 -3r.-31.12.2005 r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs **4,0233 zł/EURO**.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2004 r.-31.12.2004 r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs **4,5182 zł/EURO**.

**Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na EURO**

Stan na ostatni dzień okresu w tys. zł

Pozycja rachunku przepływów pieniężnych	2006		2005		2004	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 015	774	264	66	1 290	286
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-626	-161	-1 753	-436	-1 001	-222
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-1 076	-276	1 046	260	0	0
D. Przepływy pieniężne netto	1 313	337	-443	-110	289	64

razem (A+/-B+/-C)						
F. Środki pieniężne na początek okresu	776	201	1 219	299	930	197
G. Środki pieniężne na koniec okresu	2 089	545	776	201	1 219	299

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2006r.-31.12.2006 r., przyjęto niżej opisane kursy EURO:

- do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs **3,8960 zł/EURO**,
- do obliczenia danych z pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2005 roku, tj. kurs **3,8598 zł/EURO**,
- do obliczenia danych z pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2006 roku, tj. kurs **3,8312 zł/EURO**.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2005r.-31.12.2005 r., przyjęto niżej opisane kursy EURO:

- do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs **4,0232 zł/EURO**,
- do obliczenia danych z pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2004 roku, tj. kurs **4,0790 zł/EURO**,
- do obliczenia danych z pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2005 roku, tj. kurs **3,8598 zł/EURO**.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2004r.-31.12.2004 r., przyjęto niżej opisane kursy EURO:

- do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs **4,5182 zł/EURO**,
- do obliczenia danych z pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2003 roku, tj. kurs **4,7170 zł/EURO**,
- do obliczenia danych z pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2004 roku, tj. kurs **4,0790 zł/EURO**.

#### Różnice między polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości

Zakłady Urządzeń Kotłowych „STĄPORKÓW” S.A. stosują zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 o rachunkowości (Dz.U.02.76.694 ze zm.).

Spółka dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic w wartości ujawnionych danych, dotyczących kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem i danymi porównywalnymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR.

Mimo dołożenia należytej staranności Spółka nie może podać wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz w kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniem finansowym a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF, w odniesieniu do MSR 16 – Środki Trwałe, MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych, MSSF 1 – Zastosowanie MSR jako podstaw rachunkowości, gdyż wskazanie tych danych w sposób wiarygodny nie jest możliwe, pomimo dołożenia należytej staranności.

W odniesieniu do MSR 16 Zarząd Emitenta nie posiada jednoznacznych danych co do wartości rezydualnej poszczególnych kontrolowanych aktywów w postaci środków trwałych. Brak tych wartości uniemożliwia oszacowanie prawidłowego odpisu amortyzacyjnego, w oparciu o czas ekonomicznej użyteczności, w poszczególnych latach, który ma bezpośredni wpływ na wynik netto Emitenta oraz na jego kapitały własne.

W odniesieniu do pozostałych Międzynarodowych Standardów Rachunkowości niepublikowanie wynika z ich nieistotnego wpływu na wyniki netto Emitenta w poszczególnych okresach.

Zdaniem Zarządu, analiza obszarów różnic oraz oszacowania ich wartości, bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF jest obciążona ryzykiem niepewności. Obszary występowania głównych różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF:

- MSR 8 – Polityki rachunkowości, zmiany w oszacowaniach oraz błędy.

Zmiana polityki rachunkowości w postaci raportowania wyników zgodnie z MSSF znajduje się w zakresie MSSF 1. W ramach raportowania wyniku zgodnego z MSSF nie dokonywano jeszcze zmian polityk rachunkowości ani oszacowań.

- MSR 16 – Środki trwałe

Rzeczowy majątek trwały ujęto według cen nabycia lub kosztów wytworzenia. Pozycja ta stanowi znaczącą część bilansu Spółki. Jednocześnie jednak dla niektórych grup środków trwałych przyjęte stawki zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych powodują wydłużenie się okresu użyteczności dla Spółki środka trwałego ponad okres jego ekonomicznej użyteczności, co nie jest zgodne ze standardem.

MSR 16 wymaga odrębnego amortyzowania komponentów środka trwałego. Spółka nie rozpoznała wszystkich komponentów poszczególnych środków trwałych. Zastosowała zgodnie z ustawą o rachunkowości jedną stawkę amortyzacyjną dla każdego środka trwałego jako całości. MSSF wymagają, aby koszt nabycia środka trwałego był amortyzowany do jego wartości rezydualnej przez okres jego wykorzystywania w jednostce. Spółka nie rozpoznała wartości rezydualnej poszczególnych środków trwałych.

- MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych.



Różnice wynikające z wyceny pozycji walutowych wg kursu średniego NBP - w sprawozdaniu finansowym i w danych porównywalnych pozycje aktywów i pasywów wyrażone w walutach obcych zostały wycenione według kursu średniego NBP obowiązującego na dzień bilansowy.

Zgodnie z punktem 23 MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”, pozycje te na dzień bilansowy przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia, stanowiącego natychmiastowy kurs wymiany na dzień bilansowy. Kursem, po którym natychmiastowa wymiana jest możliwa, jest kurs kupna (w przypadku aktywów) lub sprzedaży (w przypadku pasywów) wiodącego banku emitenta. W przypadku sporządzania sprawozdania finansowego zgodnie z MSR różnice pomiędzy natychmiastowym kursem wymiany i kursem średnim NBP obciążąłyby wynik okresu, w którym przeliczenie nastąpiło oraz uległyby odwróceniu w okresie następnym.

- MSSF 1- Zastosowanie MSR jako podstawy rachunkowości

Zgodnie z ustawą o rachunkowości należności z tytułu dostaw i usług zostały w sprawozdaniu finansowym wycenione kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem ostrożnej wyceny, tj. po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość. Tymczasem MSSF 1 wymaga, aby należności z tytułu dostaw i usług (o długim terminie wymagalności – powyżej 3 miesięcy) – wycenione były w skorygowanej cenie nabycia MSR 39 (wartość początkowa nie w kwocie nominalnej, lecz wg MSR 18)

- MSR 1 - Prezentacja sprawozdań finansowych

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego według polskich zasad rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej mogą się różnić w istotnym stopniu. Także zakres informacji dodatkowej zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości jest mniejszy od zakresu przewidzianego wymogami MSSF.

## II. Bilans

<b>BILANS</b>		<b>31 grudnia 2006</b>	<b>31 grudnia 2005</b>	<b>31 grudnia 2004</b>
<b>A k t y w a</b>	<b>Nota</b>	w tys. zł	dane porównywalne w tys. zł	dane historyczne w tys. zł
<b>I. Aktywa trwałe</b>		<b>6 470</b>	<b>6 695</b>	<b>5 770</b>
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	<b>1</b>	0	0	0
- wartość firmy		0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	<b>2</b>	6 470	6 695	5 770
3. Należności długoterminowe		0	0	0
3.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek		0	0	0
4. Inwestycje długoterminowe	<b>3</b>	0	0	0
4.1. Nieruchomości		0	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		0	0	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	0	0
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	0
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		<b>15 346</b>	<b>10 961</b>	<b>7 512</b>
1. Zapasy	<b>4</b>	7 739	5 101	3 619
2. Należności krótkoterminowe	<b>5</b>	5 246	4 815	2 580
2.1. Od jednostek powiązanych		0	12	46
2.2. Od pozostałych jednostek		5 246	4 803	2 534
3. Inwestycje krótkoterminowe	<b>6</b>	2 089	776	1 219
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		2 089	776	1 219
a) w jednostkach powiązanych		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	0	0
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		2 089	776	1 219
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>7</b>	272	269	94
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>21 816</b>	<b>17 656</b>	<b>13 282</b>

<b>BILANS</b>	<b>Nota</b>	<b>31 grudnia 2006</b>	<b>31 grudnia 2005</b>	<b>31 grudnia 2004</b>
<b>P a s y w a</b>		w tys. zł	dane porównywalne w tys. zł	dane historyczne w tys. zł
<b>I. Kapitał własny</b>		<b>14 551</b>	<b>10 809</b>	<b>8 630</b>
1. Kapitał zakładowy	<b>8</b>	1 380	1 415	1 415
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	<b>9</b>	0	-28	0
4. Kapitał zapasowy	<b>10</b>	9 422	7 180	6 305
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	<b>11</b>	0	35	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0	0
8. Zysk (strata) netto		4 344	2 207	910
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	<b>12</b>	-595	0	0
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>7 265</b>	<b>6 847</b>	<b>4 652</b>
1. Rezerwy na zobowiązania		0	0	0
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	0
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0	0
a) długoterminowa		0	0	0
b) krótkoterminowa		0	0	0
1.3. Pozostałe rezerwy		0	0	0
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		0	0	0
2. Zobowiązania długoterminowe	<b>13</b>	629	1 051	0
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		629	1 051	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	<b>14</b>	5 797	5 312	4 153
3.1. Wobec jednostek powiązanych		23	215	63
3.2. Wobec pozostałych jednostek		5 566	4 888	3 888
3.3. Fundusze specjalne		208	209	202
4. Rozliczenia międzyokresowe	<b>15</b>	839	484	499
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		839	484	499
a) długoterminowe		823	469	480
b) krótkoterminowe		16	15	19
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>21 816</b>	<b>17 656</b>	<b>13 282</b>

<b>Wartość księgowa</b>		14 551	10 809	8 630
<b>Liczba akcji</b>		410 379	420 936	420 936
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>16</b>	35,46	25,68	20,50
<b>Rozwodniona liczba akcji</b>				
<b>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>				

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>Nota</b>	<b>31 grudnia 2006</b>	<b>31 grudnia 2005</b>	<b>31 grudnia 2004</b>
		w tys. zł	dane porównywalne w tys. zł	dane historyczne w tys. zł
<b>1. Należności warunkowe</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)				
- udzielonych gwarancji i poręczeń				
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)				
- udzielonych gwarancji i poręczeń				
<b>3. Inne (z tytułu)</b>	<b>17</b>	<b>1 925</b>	<b>1 161</b>	<b>40</b>
- przewłaszczenie na środkach trwałych		1 121	1 121	
- przewłaszczenie na zapasach				
- zastaw na środkach trwałych				
- hipoteki na nieruchomościach				
- weksle in blanco		804	40	40
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>		<b>1 925</b>	<b>1 161</b>	<b>40</b>

## III. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
		w tys. zł	dane porównywalne w tys. zł	dane historyczne w tys. zł
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>50 776</b>	<b>33 760</b>	<b>22 463</b>
- od jednostek powiązanych		37	107	616
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	18	50 485	33 473	22 085
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	19	291	287	378
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>20</b>	<b>41 119</b>	<b>25 997</b>	<b>17 971</b>
- od jednostek powiązanych		35	98	520
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		40 999	25 795	17 716
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		120	202	255
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>		<b>9 657</b>	<b>7 763</b>	<b>4 492</b>
<b>IV. Koszty sprzedaży</b>	<b>20</b>	<b>905</b>	<b>1 209</b>	<b>456</b>
<b>V. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>20</b>	<b>3 898</b>	<b>3 595</b>	<b>2 988</b>
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>		<b>4 854</b>	<b>2 959</b>	<b>1 048</b>
<b>VII. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>21</b>	<b>957</b>	<b>165</b>	<b>154</b>
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		74	12	57
2. Dotacje		0	0	0
3. Inne przychody operacyjne		883	153	97
<b>VIII. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>22</b>	<b>307</b>	<b>286</b>	<b>318</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		46	151	183
3. Inne koszty operacyjne		261	135	135
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>		<b>5 504</b>	<b>2 838</b>	<b>884</b>
<b>X. Przychody finansowe</b>	<b>23</b>	<b>45</b>	<b>4</b>	<b>44</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0
2. Odsetki, w tym:		45	3	13
- od jednostek powiązanych		0	0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
5. Inne		0	1	31
<b>XI. Koszty finansowe</b>	<b>24</b>	<b>267</b>	<b>156</b>	<b>18</b>
1. Odsetki, w tym:		65	19	18
- dla jednostek powiązanych		0	0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
4. Inne		202	137	0
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)</b>		<b>5 282</b>	<b>2 686</b>	<b>910</b>
<b>XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)</b>		<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>
1. Zyski nadzwyczajne	25	0	0	0
2. Straty nadzwyczajne	26	0	15	0
<b>XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)</b>		<b>5 282</b>	<b>2 671</b>	<b>910</b>
<b>XV. Podatek dochodowy</b>	<b>27</b>	<b>938</b>	<b>464</b>	<b>0</b>
a) część bieżąca		938	464	0
b) część odroczone		0	0	0
<b>XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)</b>		<b>4 344</b>	<b>2 207</b>	<b>910</b>
<b>Zysk (strata) netto (zanualizowany)</b>		<b>4 344</b>	<b>2 207</b>	<b>910</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>		<b>418 297</b>	<b>420 936</b>	<b>420 936</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>		<b>10,38</b>	<b>5,24</b>	<b>2,16</b>
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>				
<b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>				

## IV. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
	w tys. zł	dane porównywalne w tys. zł	dane historyczne w tys. zł
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>10 809</b>	<b>8 630</b>	<b>7 720</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>10 809</b>	<b>8 630</b>	<b>7 720</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>1 415</b>	<b>1 415</b>	<b>1 415</b>
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-35	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	35	0	0
- umorzenia akcji (udziałów)	35	0	0
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>1 380</b>	<b>1 415</b>	<b>1 415</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-28	-28	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	-28	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	28	0	0
<b>3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>-28</b>	<b>0</b>
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>7 180</b>	<b>6 305</b>	<b>6 650</b>
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	2 242	875	-345
a) zwiększenia (z tytułu)	2 242	875	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
- z podziału zysku (ustawowo)	2 207	875	0
- wniesienie kap. z przejętej s-ki (przypadającej na kap. z aktual.wyceny)	0	0	0
- zwiększenie z tyt.przeszacowania sprzed. Środka trwałego	35	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	345
- pokrycia straty okresu ubiegłego	0	0	345
- poniesione koszty emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>9 422</b>	<b>7 180</b>	<b>6 305</b>
<b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- kapitał przejętej spółki	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- wniesienie kap. z przejętej s-ki (przypadającej na kap. z aktual.wyceny)	0	0	0
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-35	35	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	35	0
- podziału zysku	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	35	0	0
<b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>35</b>	<b>0</b>
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>2 207</b>	<b>910</b>	<b>-345</b>
<b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
<b>7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>2 207</b>	<b>910</b>	<b>-345</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 207	910	0
- zasilenie kapitału rezerwowego	2 207	910	0
- przeznaczenie na dywidendę	0	0	0
<b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>345</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
<b>7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>345</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- korekta błędów podstawowych	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	345
-pokrycie z zysku	0	0	345
<b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Wynik netto</b>	<b>3 749</b>	<b>2 207</b>	<b>910</b>
a) zysk netto	4 344	2 207	910
b) strata netto	0	0	0
c) odpisy z zysku	-595	0	0
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )</b>	<b>14 551</b>	<b>10 809</b>	<b>8 630</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	14 551	10 809	8 630

## V. Rachunek przepływów pieniężnych

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
	w tys. zł	dane porównywalne w tys. zł	dane historyczne w tys. zł
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>			
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>4 344</b>	<b>2 207</b>	<b>910</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-1 329</b>	<b>-1 943</b>	<b>380</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0
2. Amortyzacja	870	839	672
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	52	5	0
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-19	-12	-56
6. Zmiana stanu rezerw	0	0	0
7. Zmiana stanu zapasów	-2 638	-1 480	-1 900
8. Zmiana stanu należności	-431	-2 264	-264
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	485	1 158	1 936
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	352	-189	-8
11. Inne korekty	0	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>3 015</b>	<b>264</b>	<b>1 290</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>75</b>	<b>49</b>	<b>59</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	75	49	59
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
- odsetki	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
- odsetki	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>701</b>	<b>1 802</b>	<b>1 060</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	701	1 802	1 060
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-626</b>	<b>-1 753</b>	<b>-1 001</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>1 121</b>	<b>0</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	1 121	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 076</b>	<b>75</b>	<b>0</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	7	0	0

2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	595	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	422	70	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0
8. Odsetki	52	5	0
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-1 076</b>	<b>1 046</b>	<b>0</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>1 313</b>	<b>-443</b>	<b>289</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>776</b>	<b>1 219</b>	<b>930</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:</b>	<b>2 089</b>	<b>776</b>	<b>1 219</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0



## VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia

### CZĘŚĆ 1. – Noty objaśniające do bilansu.

#### Nota 1.1 (do poz. I.1 aktywów)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31 grudnia 2006 w tys. zł	31 grudnia 2005 w tys. zł	31 grudnia 2004 w tys. zł
a) koszty zakończonych prac rozwojowych			
b) wartość firmy			
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:			
- oprogramowanie komputerowe			
d) inne wartości niematerialne i prawne			
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>			

#### Nota 1.2 (do poz. I.1 aktywów) (w tys. zł)

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
Rok 2006	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
wyszczególnienie	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			251	251			251
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	9	9	0		9
- zakup			9	9			9
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja			0				0
- sprzedaż			0				0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	260	260	0	0	260
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			251	251			251
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0		9	9	0		9
- zwiększenia			9	9			9
- zmniejszenia			0				0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	260	260	0	0	260
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			0				0
- zwiększenie			0				0
- zmniejszenie			0				0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			0				0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0		0	0	0	0	0

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
Rok 2005 wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			202	202			202
b) zwiększenia (z tytułu)			49	49	0		49
- zakup			49	49			49
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja			0				0
- sprzedaż			0				0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	251	251	0	0	251
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			202	202			202
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0		49	49	0		49
- zwiększenia			49	49			49
- zmniejszenia			0				0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	251	251	0	0	251
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			0				0
- zwiększenie			0				0
- zmniejszenie			0				0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			0				0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0		0	0	0	0	0

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
Rok 2004 wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			186	186			186
b) zwiększenia (z tytułu)			16	16	0		16
- zakup			16	16			16
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja			0				0
- sprzedaż			0				0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	202	202	0	0	202
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			186	186			186
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	16	16	0		16
- zwiększenia			16	16			16
- zmniejszenia			0				0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	202	202	0	0	202

h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			0				0
- zwiększenie			0				0
- zmniejszenie			0				0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			0				0
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 1.3 (do poz. I.1 aktywów)**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) własne	260	251	202
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:			
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>260</b>	<b>251</b>	<b>202</b>

**Nota 2.1 (do poz. I.2 aktywów)**

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) środki trwałe, w tym:	6 441	6 695	5 770
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	376	386	397
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 881	3 024	3 228
- urządzenia techniczne i maszyny	2 811	3 054	1 838
- środki transportu	368	228	300
- inne środki trwałe	5	3	7
b) środki trwałe w budowie	29		
c) zaliczki na środki trwałe w budowie			
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>6 470</b>	<b>6 695</b>	<b>5 770</b>

**Nota 2.3 (do poz. I.2 aktywów)**

<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) własne	6 470	6 695	5 770
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu :			
- maszyny i urządzenia			
- samochody			
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>6 470</b>	<b>6 695</b>	<b>5 770</b>

**Nota 2.4 (do poz. I.2 aktywów)**

<b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
- używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 003		
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto			
<b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem</b>	<b>1 003</b>		

## Nota 2.2 (do poz. I.2 aktywów) (w tys. zł)

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)								
Rok 2006	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe w budowie	- zaliczki na środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	429	6 780	11 304	626	219	0	0	19 358
b) zwiększenia (z tytułu)	0	72	357	229	5	29	0	692
- przejęcie s-ki zależnej	0	0	0	0	0	0	0	0
- zakup	0	20	241	229	5	29	0	524
- inne	0	52	116	0	0	0	0	168
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	200	215	138	0	0	0	553
- sprzedaż	0	0	161	138	0	0	0	299
-likwidacja	0	200	54	0	0	0	0	254
-inne	0	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	429	6 652	11 446	717	224	29	0	19 497
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	43	3 756	8 250	398	216	0	0	12 663
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	10	15	385	-49	3	0	0	364
- zwiększenia	10	160	600	88	3	0	0	861
- zmniejszenia	0	145	215	137	0	0	0	497
- sprzedaż	0		161	137	0	0	0	298
- likwidacja	0	145	54	0	0	0	0	199
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	53	3 771	8 635	349	219	0	0	13 027
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	376	2 881	2 811	368	5	29	0	6 470

<b>ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>								
<b>Rok 2005</b>	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe w budowie	- zaliczki na środki trwałe w budowie	<b>Środki trwałe, razem</b>
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	<b>429</b>	<b>6 962</b>	<b>9 820</b>	<b>734</b>	<b>219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 164</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	1 753	0	0	0	0	<b>1 753</b>
- przejęcie s-ki zależnej	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zakup	0	0	1 752	0	0			<b>1 752</b>
- inne	0	0	1	0	0	0	0	<b>1</b>
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	182	269	108	0	0	0	<b>559</b>
- sprzedaż	0	56	226	91	0	0	0	<b>373</b>
-likwidacja	0	126	43	17	0	0	0	<b>186</b>
-inne	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	<b>429</b>	<b>6 780</b>	<b>11 304</b>	<b>626</b>	<b>219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 358</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	32	3 734	7 982	434	212	0	0	<b>12 394</b>
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	11	22	268	-36	4	0	0	<b>269</b>
- zwiększenia	11	167	537	72	4	0	0	<b>791</b>
- zmniejszenia	0	145	269	108	0	0	0	<b>522</b>
- sprzedaż	0	19	226	91	0	0	0	<b>336</b>
- likwidacja	0	126	43	17	0	0	0	<b>186</b>
- inne	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	<b>43</b>	<b>3 756</b>	<b>8 250</b>	<b>398</b>	<b>216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 663</b>
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>386</b>	<b>3 024</b>	<b>3 054</b>	<b>228</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 695</b>

<b>ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>								
<b>Rok 2004</b>	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe w budowie	- zaliczki na środki trwałe w budowie	<b>Środki trwałe, razem</b>
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	<b>429</b>	<b>6 618</b>	<b>9 268</b>	<b>786</b>	<b>219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 320</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	0	349	743	110	0	0	0	<b>1 202</b>
- przejęcie s-ki zależnej	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zakup	0	0	725	110	0	0	0	<b>835</b>
- inne	0	349	18	0	0	0	0	<b>367</b>
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	5	191	162	0	0	0	<b>358</b>
- sprzedaż	0	0	117	162	0	0	0	<b>279</b>
-likwidacja	0	5	74	0	0	0	0	<b>79</b>
-inne	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	<b>429</b>	<b>6 962</b>	<b>9 820</b>	<b>734</b>	<b>219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 164</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	21	3 578	7 769	518	206	0	0	<b>12 092</b>
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	11	156	213	-84	6	0	0	<b>302</b>
- zwiększenia	11	160	404	76	6	0	0	<b>657</b>
- zmniejszenia	0	4	191	160	0	0	0	<b>355</b>
- sprzedaż	0	0	117	160	0	0	0	<b>277</b>
- likwidacja	0	4	74	0	0	0	0	<b>78</b>
- inne	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	<b>32</b>	<b>3 734</b>	<b>7 982</b>	<b>434</b>	<b>212</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 394</b>
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>397</b>	<b>3 228</b>	<b>1 838</b>	<b>300</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 770</b>

**Nota 3 (do poz. I.4. aktywów)**

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE, RAZEM</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
<b>A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)</b>			
a) akcje (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
b) obligacje (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
<b>B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)</b>			
a) akcje (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
b) obligacje (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
<b>C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)</b>			
a) akcje (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
b) obligacje (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
<b>D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)</b>	0	0	0
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	40	40	40
b) obligacje (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):			
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
...			
Wartość według cen nabycia, razem	40	40	40
Wartość na początek okresu, razem	0	0	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0	0
Wartość bilansowa, razem	0	0	0

**Nota 4 (do poz. II.1 aktywów)**

<b>ZAPASY</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) materiały	5 349	3 766	1 927
b) półprodukty i produkty w toku	1 431	802	1 325
c) produkty gotowe	959	533	367
d) towary	0	0	0
e) zaliczki na dostawy	0	0	0
<b>Zapasy, razem</b>	<b>7 739</b>	<b>5 101</b>	<b>3 619</b>

**Nota 5.1 (do poz. II.2 aktywów)**

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) od jednostek powiązanych	0	12	46
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	12	46
- do 12 miesięcy	0	12	46
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	5 246	4 803	2 534
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 357	4 403	2 017
- do 12 miesięcy	4 357	4 403	2 017
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	768	273	394
- inne	121	127	123
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>5 246</b>	<b>4 815</b>	<b>2 580</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności	523	1 018	1 097
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>5 769</b>	<b>5 833</b>	<b>3 677</b>

**Nota 5.2 (do poz. II.2 aktywów)**

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMIN.</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
Stan na początek okresu	1 018	1 097	1 231
a) zwiększenia (z tytułu)	21	0	44
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności wątpliwych	0	0	0
- utworzenie odpisu aktualizującego z tyt. spraw sądowych, układu, upadłości	21	0	44
- inne	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	516	79	178
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	516	79	143
- wykorzystanie odpisu aktualizującego	0	0	35
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu, w tym:</b>	<b>523</b>	<b>1 018</b>	<b>1 097</b>
- stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych dot. zaliczek na koniec okresu	0	0	0
- stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług na koniec okresu	523	1 018	1 097

**Nota 5.3 (do poz. II.2 aktywów)**

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) w walucie polskiej	2 605	2 631	3 170
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	3 164	3 202	507
- jednostka walutowa EUR	643	262	124
- po przeliczeniu na PLN	2 465	1 013	507
- jednostka walutowa NOK	0	4 534	0
- po przeliczeniu na PLN	0	2 189	0
- jednostka walutowa GBP	123	0	0
- po przeliczeniu na PLN	699	0	0
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>5 769</b>	<b>5 833</b>	<b>3 677</b>



**Nota 5.4 (do poz. II.2 aktywów)**

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) do 1 miesiąca (związane z normalnym tokiem sprzedaży)	2 496	3 483	1 204
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	1 993	1 066	1 072
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	4 489	4 549	2 276
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	132	134	213
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>4 357</b>	<b>4 415</b>	<b>2 063</b>

**Nota 5.5 (do poz. II.2 aktywów)**

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) do 1 miesiąca	1 331	830	421
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	261	22	350
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	24	3	68
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	61	17	44
e) powyżej 1 roku	316	194	189
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>1 993</b>	<b>1 066</b>	<b>1 072</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	132	134	213
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>1 861</b>	<b>932</b>	<b>859</b>

**Nota 5.6 (do poz. II.2 aktywów) (w tys. zł)**

<b>Rok 2006</b>	<b>Brutto</b>	<b>Krótkoterminowe</b>	<b>Długoterminowe</b>	<b>Odpis aktualizacyjny</b>	<b>Netto</b>	<b>Przeterminowane, nie objęte odpisem aktualizacyjnym</b>
1. Należności z tytułu dostaw i usług	4 489	4 489	0	132	4 357	1 861
2. Należności z tytułu podatków	768	768	0		768	0
3. Pozostałe należności	121	121	0		121	0
4. Należności sporne	0	0	0		0	0
5. Należności sądowe	391	391	0	391	0	0
	<b>5 769</b>	<b>5 769</b>	<b>0</b>	<b>523</b>	<b>5 246</b>	<b>1 861</b>

<b>Rok 2005</b>	<b>Brutto</b>	<b>Krótkoterminowe</b>	<b>Długoterminowe</b>	<b>Odpis aktualizacyjny</b>	<b>Netto</b>	<b>Przeterminowane, nie objęte odpisem aktualizacyjnym</b>
1. Należności z tytułu dostaw i usług	4 549	4 549	0	134	4 415	932
2. Należności z tytułu podatków	273	273	0	0	273	0
3. Pozostałe należności	127	127	0	0	127	0
4. Należności sporne	0	0	0	0	0	0
5. Należności sądowe	884	884	0	884	0	0
	<b>5 833</b>	<b>5 833</b>	<b>0</b>	<b>1 018</b>	<b>4 815</b>	<b>932</b>

<b>Rok 2004</b>	<b>Brutto</b>	<b>Krótkoterminowe</b>	<b>Długoterminowe</b>	<b>Odpis aktualizacyjny</b>	<b>Netto</b>	<b>Przeterminowane, nie objęte odpisem aktualizacyjnym</b>
1. Należności z tytułu dostaw	2 276	2 276	0	213	2 063	859
2. Należności z tytułu podatków	394	394	0		394	0
3. Pozostałe należności	123	123	0		123	0
4. Należności sporne	0	0	0		0	0

5. Należności sądowe	884	884	0	884	0	0
	<b>3 677</b>	<b>3 677</b>	<b>0</b>	<b>1 097</b>	<b>2 580</b>	<b>859</b>

**Nota 6.1 (do poz. II.3 aktywów)**

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) w jednostkach zależnych			
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
b) w jednostkach współzależnych			
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
c) w jednostkach stowarzyszonych			
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
d) w znaczącym inwestorze			
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
e) w jednostce dominującej			
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
f) w pozostałych jednostkach			
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<b>2 089</b>	<b>776</b>	<b>1 219</b>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 089	776	1 219
- inne środki pieniężne			
- inne aktywa pieniężne			
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>2 089</b>	<b>776</b>	<b>1 219</b>

**Nota 6.2 (do poz. II.3 aktywów)**

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) w walucie polskiej	<b>873</b>	<b>156</b>	<b>370</b>
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	<b>1 216</b>	<b>620</b>	<b>849</b>
jednostka walutowa EUR	317	160	208
po przeliczeniu na PLN	1 214	618	849
jednostka walutowa NOK	2	6	
po przeliczeniu na PLN	1	2	
jednostka walutowa GBP	0		
po przeliczeniu na PLN	0		
jednostka walutowa UAH	1		
po przeliczeniu na PLN	1		
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>2 089</b>	<b>776</b>	<b>1 219</b>

**Nota 7 (do poz. II.4 aktywów)**

<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- ubezpieczenia majątkowe			
- Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych			
- inne opłaty roczne, prenumeraty,	3	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	<b>269</b>	<b>269</b>	<b>94</b>
- podatek VAT do rozliczenia w następnych okresach	269	269	94
- koszty emisji akcji			
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>272</b>	<b>269</b>	<b>94</b>

**Nota 8 (do poz. I.1 pasywów)**

<b>31 grudnia 2006</b>		<b>KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)</b>						
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Imienne	brak	brak	33 592	113	gotówka	26.01.1995r	26.01.1995r
A	zwykłe na okaziciela	brak	brak	376 787	1 267	gotówka	26.01.1995r	26.01.1995r
<b>Liczba akcji razem</b>				<b>410 379</b>				
<b>Kapitał zakładowy, razem</b>					<b>1 380</b>			
<b>Wartość nominalna jednej akcji =3,36 zł</b>								

Wg stanu na 31.12.2006r. wysokość kapitału zakładowego wynosiła 1 379 903,00 zł, z tego poszczególni akcjonariusze posiadają:

- a) Stalmax Sp. J. 96,78 %  
b) Milczarek Marek 3,22 %

W 2006r. nastąpiła zmiana wartości nominalnej akcji z 3,25 na 3,36 w wyniku sprostowania błędnego zapisu w Uchwale nr 1 z dnia 31 października 2000r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy potwierdzona wpisem w KRS w dniu 13 marca 2006r.

W 2006r. został obniżony kapitał zakładowy o kwotę 35 472,00 zł w wyniku umorzenia 10 577 akcji zwykłych w konsekwencji Uchwały nr 1 z dnia 19 kwietnia 2006r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy potwierdzony wpisem w KRS w dniu 27 września 2006r.

<b>31 grudnia 2005</b>		<b>KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)</b>						
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Imienne	brak	brak	33 592	113	gotówka	26.01.1995r	26.01.1995r
A	zwykłe na okaziciela	brak	brak	387 344	1 302	gotówka	26.01.1995r	26.01.1995r
<b>Liczba akcji razem</b>				<b>420 936</b>				
<b>Kapitał zakładowy, razem</b>					<b>1 415</b>			
<b>Wartość nominalna jednej akcji =3,25 zł</b>								

Wg stanu na 31.12.2005r. wysokość kapitału zakładowego wynosiła 1 415 375,00 zł, z tego poszczególni akcjonariusze posiadali:

- a) Stalmax Sp. J. 94,35 %  
b) Milczarek Marek 3,14 %  
c) Inni 2,51 %

31 grudnia 2004 KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Imienne	brak	brak	33 592	113	gotówka	26.01.1995r	26.01.1995r
A	zwykłe na okaziciela	brak	brak	387 344	1 302	gotówka	26.01.1995r	26.01.1995r
Liczba akcji razem				420 936				
Kapitał zakładowy, razem					1 415			
Wartość nominalna jednej akcji =3,25 zł								

Wg stanu na 31.12.2004r. wysokość kapitału zakładowego wynosiła 1 415 375,00 zł, z tego poszczególni akcjonariusze posiadali:

a) Stalmax Sp. J.	92,79 %
b) Milczarek Marek	3,14 %
c) Inni	4,07 %

W ostatnich trzech latach nie nastąpiła zamiana imiennych akcji na zwykłe, zmiana praw z akcji

#### Nota 9 (do poz.I.3 pasywów)

AKCJE WŁASNE	31 grudnia 2006 w tys. zł	31 grudnia 2005 w tys. zł	31 grudnia 2004 w tys. zł
Akcje własne skupione w celu umorzenia		-28	
Akcje własne, razem		-28	

W trakcie 2005r. dokonano wypłaty akcjonariuszom mniejszościowym równowartość akcji przeznaczonych do umorzenia w 2006r. Było to 8 386 akcji po cenie wykupu 3,36 zł/akcję.

#### Nota 10 (do poz. I.4 pasywów)

KAPITAŁ ZAPASOWY	31 grudnia 2006 w tys. zł	31 grudnia 2005 w tys. zł	31 grudnia 2004 w tys. zł
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej			
b) utworzony ustawowo			
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	9 422	7 180	6 305
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników			
e) inny (wg rodzaju)			
-			
Kapitał zapasowy, razem	9 422	7 180	6 305

#### Nota 11 (do poz. I.6 pasywów)

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	31 grudnia 2006 w tys. zł	31 grudnia 2005 w tys. zł	31 grudnia 2004 w tys. zł
Pozostałe kapitały rezerwowe		35	
Kapitały rezerwowe razem		35	

W 2005r. utworzono kapitał zapasowy z części zysku netto za 2004r. zgodnie z Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 maja 2005r. w celu zabezpieczenia środków na pokrycie wypłat z tytułu umorzenia akcji. W związku z umorzeniem akcji w 2006r. kapitał rozwiązano.

#### Nota 12 (do poz.I.9 pasywów)

ODPISY Z ZYSKU W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO	31 grudnia 2006 w tys. zł	31 grudnia 2005 w tys. zł	31 grudnia 2004 w tys. zł
Wypłacone zaliczki na poczet dywidendy	-595		
Odpisy z zysku W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO, razem	-595		

W listopadzie 2006r. działając na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 28 września 2006r., po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej wypłacono zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2006. Ustalona została wysokość zaliczki w kwocie 1,45 zł brutto na jedną akcję.

#### Nota 13.1 (do poz. II.2 pasywów)

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) wobec jednostek zależnych			
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)			
b) wobec jednostek współzależnych			
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)			
c) wobec jednostek stowarzyszonych			
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)			
d) wobec znaczącego inwestora			
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)			
e) wobec jednostki dominującej			
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)			
f) wobec pozostałych jednostek	<b>629</b>	<b>1 051</b>	
- kredyty i pożyczki	629	1 051	
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- dywidenda dla akcjonariuszy			
- z tytułu umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)			
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>629</b>	<b>1 051</b>	

**Nota 13.2 (do poz. II.2 pasywów)**

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) powyżej 1 roku do 3 lat	629	1 051	
b) powyżej 3 do 5 lat			
c) powyżej 5 lat			
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>629</b>	<b>1 051</b>	

**Nota 13.3 (do poz. II.2 pasywów)**

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) w walucie polskiej			
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	<b>629</b>	<b>1 051</b>	
jednostka walutowa EUR	164	272	
po przeliczeniu na PLN	629	1 051	
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>629</b>	<b>1 051</b>	

## Nota 13.4 (do poz. II.2 pasywów)

Rok 2006 ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK													
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy				Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys.	waluta	w tys.	waluta	w tys.	waluta	w tys.	waluta				
BETEK Bergbau- und Hartmetalltechnik Karl-Heinz Simon GmbH & Co. KG	Sulgener Straße 19-23, 78733 Aichhalden, Niemcy	84	EUR	335	PLN	49	EUR	188	PLN	6,00	31.05.2008	umowa przewłaszczenia	
BETEK Bergbau- und Hartmetalltechnik Karl-Heinz Simon GmbH & Co. KG	Sulgener Straße 19-23, 78733 Aichhalden, Niemcy	84	EUR	335	PLN	49	EUR	188	PLN	6,00	31.05.2008	umowa przewłaszczenia	
BETEK Bergbau- und Hartmetalltechnik Karl-Heinz Simon GmbH & Co. KG	Sulgener Straße 19-23, 78733 Aichhalden, Niemcy	61	EUR	243	PLN	36	EUR	137	PLN	6,00	31.05.2008	umowa przewłaszczenia	
BETEK Bergbau- und Hartmetalltechnik Karl-Heinz Simon GmbH & Co. KG	Sulgener Straße 19-23, 78733 Aichhalden, Niemcy	52	EUR	207	PLN	30	EUR	116	PLN	6,00	31.05.2008	umowa przewłaszczenia	

Rok 2005 ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK													
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy				Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys.	waluta	w tys.	waluta	w tys.	waluta	w tys.	waluta				
BETEK Bergbau- und Hartmetalltechnik Karl-Heinz Simon GmbH & Co. KG	Sulgener Straße 19-23, 78733 Aichhalden, Niemcy	84	EUR	335	PLN	81	EUR	314	PLN	6,00	31.05.2008	umowa przewłaszczenia	
BETEK Bergbau- und Hartmetalltechnik Karl-Heinz Simon GmbH & Co. KG	Sulgener Straße 19-23, 78733 Aichhalden, Niemcy	84	EUR	335	PLN	81	EUR	314	PLN	6,00	31.05.2008	umowa przewłaszczenia	
BETEK Bergbau- und Hartmetalltechnik Karl-Heinz Simon GmbH & Co. KG	Sulgener Straße 19-23, 78733 Aichhalden, Niemcy	61	EUR	243	PLN	59	EUR	229	PLN	6,00	31.05.2008	umowa przewłaszczenia	
BETEK Bergbau- und Hartmetalltechnik Karl-Heinz Simon GmbH & Co. KG	Sulgener Straße 19-23, 78733 Aichhalden, Niemcy	52	EUR	207	PLN	51	EUR	194	PLN	6,00	31.05.2008	umowa przewłaszczenia	

Rok 2004 ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK													
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy				Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys.	waluta	w tys.	waluta	w tys.	waluta	w tys.	waluta				
—													
—													

**Nota 14.1**

<b>Rok 2006 ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK</b>									
Nazwa (firma)  jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	waluta	w tys. zł	waluta				
—									
—									

<b>Rok 2005 ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK</b>									
Nazwa (firma)  jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	waluta	w tys. zł	waluta				
—									
—									

<b>Rok 2004 ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK</b>									
Nazwa (firma)  jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	waluta	w tys. zł	waluta				
—									
—									

**Nota 14.2 (do poz. II.3 pasywów)**

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) wobec jednostek zależnych			
- kredyty i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe w okresie spłaty			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)			
- należne wpłaty na zwiększenie kapitału			
b) wobec jednostek współzależnych			
- kredyty i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe w okresie spłaty			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)			
c) wobec jednostek stowarzyszonych			
- kredyty i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe w okresie spłaty			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)			
d) wobec znaczącego inwestora			
- kredyty i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe w okresie spłaty			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)			
e) wobec jednostki dominującej	<b>23</b>	<b>215</b>	<b>63</b>
- kredyty i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe w okresie spłaty			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	23	215	63
- do 12 miesięcy	23	215	63
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)			
f) wobec pozostałych jednostek	<b>5 566</b>	<b>4 888</b>	<b>3 888</b>
- kredyty i pożyczki, w tym:			



- długoterminowe w okresie spłaty			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 328	4 064	3 400
- do 12 miesięcy	4 328	4 064	3 400
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	160	0	1
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	702	556	312
- z tytułu wynagrodzeń	319	230	144
- inne, z tytułu:	57	38	31
- umów leasingu			
- pozostałe	57	38	31
<b>g) fundusze specjalne (wg tytułów)</b>	<b>208</b>	<b>209</b>	<b>202</b>
- fundusz socjalny	208	209	202
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>5 797</b>	<b>5 312</b>	<b>4 153</b>

**Nota 14.3 (do poz. II.3 pasywów)**

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) w walucie polskiej	3 448	2 522	2 331
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	2 349	2 790	1 822
jednostka walutowa EUR	514	723	443
po przeliczeniu na PLN	1 969	2 790	1 808
jednostka walutowa GBP	67	0	0
po przeliczeniu na PLN	380	0	0
jednostka walutowa NOK	0	0	29
po przeliczeniu na PLN	0	0	14
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>5 797</b>	<b>5 312</b>	<b>4 153</b>

**Nota 15 (do poz. II.4 pasywów)**

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>8</b>
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	5	4	8
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	<b>834</b>	<b>480</b>	<b>491</b>
- długoterminowe (wg tytułów)	823	469	480
- wartość środków trwałych otrzymanych nieodpłatnie	458	469	480
- zasądzone koszty sądowe	360	0	0
- inne	5	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	11	11	11
- wartość środków trwałych otrzymanych nieodpłatnie	11	11	11
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>839</b>	<b>484</b>	<b>499</b>

**Nota 16**

<b>2006</b>
Sposób obliczenia wartości księgowej na 1 akcję w zł i EUR
- wartość księgowa na 1 akcję w zł = kapitał własny (w tys. Zł) / ilość akcji (w tys. Szt.)
- <b>wartość księgowa na 1 akcję w zł = 35,46 zł</b>
- wartość księgowa na 1 akcję w EURO = kapitał własny (w tys. EURO) / ilość akcji (w tys. Szt.)
- <b>wartość księgowa na 1 akcję w EURO = 9,25 EUR</b>

<b>2005</b>
Sposób obliczenia wartości księgowej na 1 akcję w zł i EUR
- wartość księgowa na 1 akcję w zł = kapitał własny (w tys. zł) / ilość akcji (w tys. szt.)
- <b>wartość księgowa na 1 akcję w zł = 25,68 zł</b>
- wartość księgowa na 1 akcję w EURO = kapitał własny (w tys. EURO) / ilość akcji (w tys. szt.)
- <b>wartość księgowa na 1 akcję w EURO = 6,65 EUR</b>

**2004**

Sposób obliczenia wartości księgowej na 1 akcję w zł i EUR

- wartość księgowa na 1 akcję w zł = kapitał własny (w tys. zł) / ilość akcji (w tys. szt.)
- **wartość księgowa na 1 akcję w zł = 20,50 zł**
- wartość księgowa na 1 akcję w EURO = kapitał własny (w tys. EURO) / ilość akcji (w tys. szt.)
- **wartość księgowa na 1 akcję w EURO = 5,03 EUR**

**Nota 17**

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>			
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)			
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)			
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>			
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)			
- udzielonych gwarancji i poręczeń			
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)			
- umowa inwestycyjna			
- udzielonych gwarancji i poręczeń			
<b>3. Inne (z tytułu)</b>	<b>1 925</b>	<b>1 161</b>	<b>40</b>
- weksle in blanco będące zabezpieczeniem z tytułu płatności za dostawy	40	40	40
- weksle in blanco będące zabezpieczeniem umów leasingowych	764		
- przewłaszczenie na środkach trwałych z tytułu umów pożyczki	1 121	1 121	
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>1 925</b>	<b>1 161</b>	<b>40</b>

**CZĘŚĆ 2. – Noty objaśniające do rachunku wyników.****Nota 18.1 (do poz. I.1 rachunku zysków i strat)**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>44 616</b>	<b>28 854</b>	<b>18 119</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	37	107	616
- Energetyka	12 684	7 678	12 354
- Ochrona środowiska	8 111	10 105	0
- Osprzęt budowlany	23 821	10 156	5 267
- Pozostałe	0	915	498
<b>Sprzedaż usług</b>	<b>5 869</b>	<b>4 619</b>	<b>3 966</b>
- w tym: od jednostek powiązanych			
- Przemysł wydobywczy	4 790	3 514	2 982
- Pozostałe usługi	1 079	1 105	984
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>50 485</b>	<b>33 473</b>	<b>22 085</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	37	107	616

**Nota 18.2 (do poz. I.1 rachunku zysków i strat)**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) kraj	13 143	8 793	12 731
b) eksport	37 342	24 680	9 354
- w tym: od jednostek powiązanych			
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>50 485</b>	<b>33 473</b>	<b>22 085</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	37	107	616

**Nota 19.1 (do poz.I.2 rachunku zysków i strat)**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
Sprzedaż materiałów	291	287	378
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>291</b>	<b>287</b>	<b>378</b>
- w tym: od jednostek powiązanych			

**Nota 19.2 (do poz.I.2 rachunku zysków i strat)**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) kraj	291	287	378
- w tym: od jednostek powiązanych			
b) eksport	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych			
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>291</b>	<b>287</b>	<b>378</b>
- w tym: od jednostek powiązanych			

**Nota 20 (do poz. II.1 , poz. IV, poz. V rachunku zysków i strat)**

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) amortyzacja	870	839	672
b) zużycie materiałów i energii	29 144	16 736	12 678
c) usługi obce	6 720	4 699	2 739
d) podatki i opłaty	513	473	482
e) wynagrodzenia	7 567	5 798	4 286
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 518	1 243	1 051
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	550	521	157
- reprezentacja i reklama	68	62	57
- podróże służbowe	460	435	81
- ubezpieczenia majątkowe	18	18	18
- inne	4	6	1
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>46 882</b>	<b>30 309</b>	<b>22 065</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 057	-367	825
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	23	77	80
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	905	1 209	456
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	3 898	3 595	2 988
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	40 999	25 795	17 716

**Nota 21 (do poz.VII.3 rachunku zysków i strat)**

<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	74	12	57
- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	75	49	59
- wartość netto niefinansowych aktywów trwałych	1	37	2
b) dotacje	0	0	0
c) inne przychody operacyjne	883	153	97
- rozwiązanie odpisów na należności	529	67	35
- rozwiązanie odpisów na zapasy	289	44	37
- inne	65	42	25
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>957</b>	<b>165</b>	<b>154</b>

**Nota 22 (do poz. VIII.3 rachunku zysków i strat)**

<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
b) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	46	151	183
- na roszczenia i należności	17	0	44
- na zapasy	29	151	139
c) inne koszty operacyjne	261	135	135
- darowizny	179	107	100
- inne	82	28	35
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>307</b>	<b>286</b>	<b>318</b>

**Nota 23.1 (do poz. X. rachunku zysków i strat)**

<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) z tytułu udzielonych pożyczek			
- od jednostek powiązanych, w tym:			
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
- od pozostałych jednostek			
b) pozostałe odsetki	45	3	13
- od jednostek powiązanych, w tym:			
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
- od pozostałych jednostek	45	3	13
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>45</b>	<b>3</b>	<b>13</b>

**Nota 23.2 (do poz. X. rachunku zysków i strat)**

<b>INNE PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) dodatnie różnice kursowe			30
- zrealizowane			7
- niezrealizowane			23
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)			
-			
c) pozostałe, w tym:		1	1
-inne		1	1
<b>Inne przychody finansowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>31</b>

**Nota 24.1 (do poz. XI. rachunku zysków i strat)**

<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) od kredytów i pożyczek	52	5	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:			
- dla jednostek zależnych			
- dla jednostek współzależnych			
- dla jednostek stowarzyszonych			
- dla znaczącego inwestora			
- dla jednostki dominującej			
- dla innych jednostek	52	5	
b) pozostałe odsetki	13	14	18
- dla jednostek powiązanych, w tym:			
- dla jednostek zależnych			
- dla jednostek współzależnych			
- dla jednostek stowarzyszonych			
- dla znaczącego inwestora			
- dla jednostki dominującej			
- dla innych jednostek	13	14	18
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>65</b>	<b>19</b>	<b>18</b>

**Nota 24.2 (do poz. XI. rachunku zysków i strat)**

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) ujemne różnice kursowe	202	137	0
- zrealizowane	142	71	0
- niezrealizowane	60	66	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0
- odsetki od należności			
c) pozostałe, w tym:	0	0	0
- odpisane należności z tyt. odsetek			
- inne		0	
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>202</b>	<b>137</b>	<b>0</b>

**Nota 25 (do poz. XIII.1 rachunku zysków i strat)**

<b>ZYSKI NADZWYCZAJNE</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) losowe			
b) pozostałe (wg tytułów)			
<b>Zyski nadzwyczajne, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 26 (do poz. XIII.2 rachunku zysków i strat)**

<b>STRATY NADZWYCZAJNE</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) losowe			
b) pozostałe (wg tytułów)		15	
- ugoda		15	
<b>Straty nadzwyczajne, razem</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>

**Nota 27 (do poz. XV rachunku zysków i strat)**

<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
<b>1. Zysk (strata) brutto</b>	<b>5 282</b>	<b>2 671</b>	<b>910</b>
<b>2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)</b>	<b>-92</b>	<b>896</b>	<b>321</b>
- zrealizowane różnice kursowe	-40	20	0
- wyłączenia z przychodów podatkowych, w tym:	815	122	105
- naliczone w odsetki	0	0	0
- amortyzacja prawa użytkowania wieczystego gruntów	11	11	11
- rozwiązane rezerwy nie zaliczane przy tworzeniu do k.u.p	804	111	71
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	0	0	23
- korekty kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodu, w tym:	763	998	426
- utworzone rezerwy nie będące k.u.p	33	151	184
- koszty sądowe, spisane należności, inne	0	0	0
- PFRON i inne opłaty	185	129	109
- przekroczenie limitu reprezentacji i reklamy niepubl.	0	0	0
- amortyzacja śr. trwałych bilansowa	11	54	24
- odsetki budżetowe	9	0	1
- naliczone odsetki od zobowiązań	1	1	9
- różnice kursowe niezrealizowane	60	66	0
- pozostałe tytuły	40	60	3
- pozostałe tytuły, darowizny	179	107	100
- nie wypł. wynagrodzenie, składki ZUS w roku następnym	763	494	38
- zapł. odsetki za lata poprzednie	-1	-4	0
- wypłacone wynagrodzenia z poprzedniego roku	-494	-38	-33
- pozostałe tytuły zwiększające koszty uzyskania przychodu	-23	-22	-9
<b>3. Dochód do opodatkowania</b>	<b>5 190</b>	<b>3 567</b>	<b>1 231</b>
4. Odliczenia od dochodu (darowizna, straty z lat ubiegłych)	255	1 112	1 231
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	4 935	2 455	0
6. Podatek dochodowy według stawki 19 %	938	466	0
7. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
8. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	938	466	0

- wykazany w rachunku zysków i strat wraz z korektą dot. Przekształcenia	938	464	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

W 2005r. różnica w wysokości 2 tys. w podatku dochodowym ujętym w deklaracji podatkowej a rachunku zysków i strat za ten rok wynikała z korekt deklaracji podatkowych dokonanych po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego.

<b>PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
- zwiększenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych			
- zmniejszenie z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- zmniejszenie z tytułu korekty/rozwiązania rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego			
-zwiększenie aktywów z tyt. powstania różnic przejściowych			
-realizacja aktywów utworzonego w 2004r			
<b>Podatek dochodowy odroczony, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
- działalności zaniechanej	0	0	0
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0	0	0

#### Nota 28 (do poz. XVI. Rachunku zysków i strat)

<b>POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
-	0	0	0
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Nota 28 (do poz. XVII. Rachunku zysków i strat)

<b>UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0	0

#### Nota 29

<b>ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
Zysk (strata) netto w zł	4 344	2 207	910
Liczba akcji zwykłych w szt.	410 379	420 936	420 936
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą w zł	10,58	5,24	2,16
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	418 297	420 936	420 936
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą w zł			

Zysk na jedną akcję zwykłą został ustalony przez podzielenie zysku netto przez ilość akcji zwykłych

### CZĘŚĆ 3. - Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych.

#### Nota 30

<b>STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU</b>	<b>31 grudnia 2006 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2005 w tys. zł</b>	<b>31 grudnia 2004 w tys. zł</b>
a) Środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	776	1 219	930
- środki pieniężne w kasie	8	6	3
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	768	1 213	927
- inne środki pieniężne	0	0	0
a) Środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	2 089	776	1 219
- środki pieniężne w kasie	6	8	6
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 083	768	1 213

- inne środki pieniężne	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych	1 313	-443	289
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	3 015	264	1 290
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-626	-1 753	-1 001
Środki pieniężne z działalności finansowej	-1 076	1 046	0

## CZEŚĆ 4. – Dodatkowe noty objaśniające.

### 4.1. Informacja o instrumentach finansowych.

Zmiana stanu instrumentów finansowych (w tys. zł):

Dane za 2006r.	stan na 01.01.2006	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 31.12.2006
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	776	232 437	231 124	2 089
Pożyczki udzielone i należności własne				0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				0
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu				0
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 051		422	629

Dane za 2005r.	stan na 01.01.2005	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 31.12.2005
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	1 219	126 016	126 459	776
Pożyczki udzielone i należności własne				0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				0
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu				0
Pozostałe zobowiązania finansowe		1 121	70	1 051

Dane za 2004r.	stan na 01.01.2004	zwiększenia	zmniejszenia	stan na 31.12.2004
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	930	157 643	157 354	1 219
Pożyczki udzielone i należności własne				0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				0
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu				0
Pozostałe zobowiązania finansowe				0

Aktywa i zobowiązania finansowe według podziału przyjętego w bilansie na 31 grudnia 2006r.

Wyszczególnienie	Aktywa Finansowe przeznaczone do obrotu	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozostałe zobowiązania finansowe
Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych:						
– udziały lub akcje)						
– inne papiery wartościowe						
– udzielone pożyczki						
– inne długoterminowe aktywa finansowe						
Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach:						
– udziały lub akcje						
– inne papiery wartościowe						
– udzielone pożyczki						
– inne długoterminowe. aktywa finansowe						
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych:						
– udziały lub akcje						
– inne papiery wartość.						
– udzielone pożyczki						
– inne długoterminowe. aktywa finansowe						

Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach						
– udziały lub akcje						
– inne papiery wartościowe						
– udzielone pożyczki						
– inne długoterminowe aktywa finansowe						
Środki pieniężne	2 089					
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych						
Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek:						629
– kredyty i pożyczki						629
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych						
– inne zobowiązania finansowe (leasing)						
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych						
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek:						
– kredyty i pożyczki						
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych						
– inne zobowiązania finansowe (leasing)						

Aktywa i zobowiązania finansowe według podziału przyjętego w bilansie na 31 grudnia 2005r.

Wyszczególnienie	Aktywa Finansowe przeznaczone do obrotu	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozostałe zobowiązania finansowe
Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych:						
– udziały lub akcje)						
– inne papiery wartościowe						
– udzielone pożyczki						
– inne długoterminowe aktywa finansowe						
Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach:						
– udziały lub akcje						
– inne papiery wartościowe						
– udzielone pożyczki						
– inne długoterminowe aktywa finansowe						
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych:						
– udziały lub akcje)						
– inne papiery wartości.						
– udzielone pożyczki						
– inne długoterminowe aktywa finansowe						
Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach						
– udziały lub akcje						
– inne papiery wartościowe						
– udzielone pożyczki						
– inne długoterminowe aktywa finansowe						
Środki pieniężne	776					
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych						
Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek:						1 051
– kredyty i pożyczki						1 051
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych						
– inne zobowiązania finansowe (leasing)						
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych						
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek:						
– kredyty i pożyczki						
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych						



– inne zobowiązania finansowe (leasing)						
---	--	--	--	--	--	--

Aktywa i zobowiązania finansowe według podziału przyjętego w bilansie na 31 grudnia 2004r.

Wyszczególnienie	Aktywa Finansowe przeznaczone do obrotu	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozostałe zobowiązania finansowe
Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych:						
– udziały lub akcje)						
– inne papiery wartościowe						
– udzielone pożyczki						
– inne długoterminowe aktywa finansowe						
Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach:						
– udziały lub akcje						
– inne papiery wartościowe						
– udzielone pożyczki						
– inne długoterminowe aktywa finansowe						
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych:						
– udziały lub akcje)						
– inne papiery wartościowe						
– udzielone pożyczki						
– inne długoterminowe aktywa finansowe						
Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach						
– udziały lub akcje						
– inne papiery wartościowe						
– udzielone pożyczki						
– inne długoterminowe aktywa finansowe						
Środki pieniężne	1 219					
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych						
Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek:						
– kredyty i pożyczki						
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych						
– inne zobowiązania finansowe (leasing)						
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych						
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek:						
– kredyty i pożyczki						
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych						
– inne zobowiązania finansowe (leasing)						

Charakterystyka instrumentów finansowych (w tys. zł):

Charakterystyka instrumentów finansowych za 2006r.

Portfel	Charakterystyka	Wartość	Ilość
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Środki pieniężne	2 089	
Pożyczki udzielone i należności własne			
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu			
Pozostałe zobowiązania finansowe	Pożyczki długoterminowe	629	4

Charakterystyka instrumentów finansowych za 2005r.

Portfel	Charakterystyka	Wartość	Ilość
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Środki pieniężne	776	
Pożyczki udzielone i należności własne			
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu			
Pozostałe zobowiązania finansowe	Pożyczki długoterminowe	1 051	4

## Charakterystyka instrumentów finansowych za 2004r.

Portfel	Charakterystyka	Wartość	Ilość
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Środki pieniężne	1 219	
Pożyczki udzielone i należności własne			
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu			
Pozostałe zobowiązania finansowe	Pożyczki długoterminowe		

## 4.2. Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

Do wyceny finansowych składników aktywów i pasywów nie ustalano wartości godziwej.

## 4.3. Informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej

Ryzyko nie występuje.

## 4.4. Koszty odsetkowe wynikające z zaciągniętych zobowiązań finansowych (w tys. zł)

## Rok 2006

Tytuł zobowiązania	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane		
		Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy
Pozostałe zobowiązania finansowe				
- długoterminowe	52	9	17	3
- krótkoterminowe				
<b>Razem</b>	52	9	17	3

## Rok 2005

Tytuł zobowiązania	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane		
		Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy
Pozostałe zobowiązania finansowe				
- długoterminowe	5	12	40	
- krótkoterminowe				
<b>Razem</b>	5	12	40	0

## Rok 2004

Tytuł zobowiązania	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane		
		Do 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy
Pozostałe zobowiązania finansowe				
- długoterminowe				
- krótkoterminowe				
<b>Razem</b>	0	0	0	0

## 4.5. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych) (w tys. zł)

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>31 grudnia 2006</b>	<b>31 grudnia 2005</b>	<b>31 grudnia 2004</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>			
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)			
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)			
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>			
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)			
- udzielonych gwarancji i poręczeń			
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)			
- umowa inwestycyjna			
- udzielonych gwarancji i poręczeń			
<b>3. Inne (z tytułu)</b>	<b>1 925</b>	<b>1 161</b>	<b>40</b>
- weksle in blanco będące zabezpieczeniem z tytułu płatności za dostawy	40	40	40
- weksle in blanco będące zabezpieczeniem umów leasingowych	764		
- przewłaszczenie na środkach trwałych z tytułu umów pożyczki	1 121	1 121	
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>1 925</b>	<b>1 161</b>	<b>40</b>

4.6. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli.

Na dzień 31.12.2006 roku Spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

4.7. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym

Spółka nie zaniechała, w okresie sprawozdawczym, żadnej z dotychczas prowadzonych działalności, nie przewiduje również zaniechania tych działalności w okresie następnym.

4.8. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby (w tys. zł)

<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>Rok 2006</b>	<b>Rok 2005</b>	<b>Rok 2004</b>
1. Koszty montażu maszyn i urządzeń (inwestycje)	2	26	37
2. Koszt wytworzenia narzędzi i przyrządów		51	43
3. Uszczelnienia kręgu kosztów	21		
<b>RAZEM</b>	<b>23</b>	<b>77</b>	<b>80</b>

4.9. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne (w tys. zł.)

<b>NAKŁADY NA:</b>	<b>Poniesione w roku 2006</b>	<b>Poniesione w roku 2005</b>	<b>Poniesione w roku 2004</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	9	49	16
2. Środki trwałe	663	1 753	1 202
w tym dotyczące ochrony środowiska			
3. Środki trwałe w budowie	29		
w tym dotyczące ochrony środowiska			
4. Inwestycje w nieruchomości i prawa			
<b>RAZEM</b>	<b>701</b>	<b>1 802</b>	<b>1 218</b>

W 2007r. są planowane nakłady inwestycyjne w wysokości 10 000 tys. na budowę nowej hali produkcyjnej. Spółka nie ponosiła i nie planuje nakładów inwestycyjnych w zakresie ochrony środowiska.

4.10. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W prezentowanym okresie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi. Dotyczyły one transakcji kupna i sprzedaży materiałów do produkcji oraz sprzedaży wyrobów.

4.11. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W prezentowanym okresie Spółka nie realizowała wspólnych przedsięwzięć, które podlegają konsolidacji.

4.12. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

WYSZCZEGÓLNIENIE	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku 2006	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku 2005	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku 2004
Ogółem	260	217	182
z tego:			
. pracownicy umysłowi (na stan. nierobotniczych)	38	41	41
. pracownicy fizyczni (na stan. robotniczych)	222	176	140
. uczniowie			
. osoby wykonujące pracę nakładczą			
. osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	0	0	1

4.13. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

WYNAGRODZENIA (w zł)	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku
Wynagrodzenia zapłacone przez Emitenta z tytułu umowy o pracę i tytułu sprawowania funkcji nadzorczych	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
- Zarząd			
Marek Milczarek	143	133	119
Piotr Kurczyński	109	100	85
- Rada Nadzorcza			
Lech Pasturczak	129	91	42
Stanisław Pargieła	129	88	32
Andrzej Pargieła	129	88	32
Artur Mączyński	129	88	32
Gerd Frers	0	0	
<b>Razem</b>	<b>768</b>	<b>588</b>	<b>342</b>

4.14. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

Wymienione tytuły rozliczeń nie wystąpiły.

4.15. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W sprawozdaniu finansowym za bieżący rok obrotowy nie są ujęte żadne znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

4.16. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Brak istotnych zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

4.17. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem, a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Zakłady Urzędzeń Kotłowych „STAPORKÓW” S.A. powstały 26.01.1995r z przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Zakłady Urzędzeń Kotłowych „STAPORKÓW” w jednoosobową spółkę skarbu państwa. Wszystkie aktywa i pasywa zostały przejęte przez Zakłady Urzędzeń Kotłowych „STAPORKÓW” S.A..

4.18. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdań Spółki wskaźnikiem inflacji.

4.19. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdań Spółki w celu zapewnienia porównywalnych danych finansowych pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami.

4.20. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W 2006r. nie dokonywano zmian zasad (polityki) rachunkowości.

4.21. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W prezentowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt błędów podstawowych.

4.22. W przypadku występowania niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazania, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

4.23. Połączenie jednostek

W prezentowanych okresach nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem gospodarczym.

4.24. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie oraz wpływ na wynik finansowy

Spółka nie posiada udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.

## **20.4 Badanie historycznych rocznych informacji finansowych**

**20.4.1 Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta. W przypadku, gdy biegli rewidentzi odmówili wyrażenia opinii o badanych historycznych danych finansowych lub gdy opinie te są negatywne lub zawierają zastrzeżenia, to odmowę, negatywną opinię lub zastrzeżenia należy zamieścić w całości wraz z ich uzasadnieniem**

Zarząd Emitenta oświadcza, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez Biegłego Rewidentę, który sporządził i wydał pozytywne opinie o badanych danych finansowych.

**20.4.2 Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów**

Za wyjątkiem danych finansowych Emitenta za okres 2004 – 2006 żadne inne informacje podane w Prospekcie nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez Biegłych Rewidentów.

**20.4.3 W przypadku, gdy dane finansowe w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło danych oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta**

Dane finansowe w Prospekcie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta.

## **20.5 Data najnowszych informacji finansowych**

Ostatnie roczne sprawozdanie finansowe Emitenta zostało sporządzone na dzień 31.12.2006 roku. Ostatnie roczne sprawozdanie Emitenta podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

## **20.6 Śródroczne i inne informacje finansowe**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie publikował śródrocznych danych finansowych po dacie zatwierdzenia sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta.

## **20.7 Polityka dywidendy**

W latach następnych Zarząd Emitenta zamierza wnioskować o wypłatę dywidendy w wysokości nie większej niż 50% zysku po obowiązkowych odpisach. Pozostała część zysku zostanie przekazana na kapitał zapasowy i przeznaczona na finansowanie inwestycji. Należy podkreślić, że ostateczną decyzję o przeznaczeniu zysku do podziału i wypłaty dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie Spółki.

Realizując politykę dywidendy, m.in. przy jej obliczaniu i wypłacaniu, Emitent stosować będzie regulacje GPW i KDPW odnoszące się do powoływanych czynności. W szczególności Emitent stosować będzie się do:

- § 26 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, wedle którego emitenci instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie Giełdę o zamierzeniach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których dopuszczenie do obrotu giełdowego zamierzają występować i wykonywaniem praw z instrumentów finansowych już notowanych, jak również o podjętych w tych przedmiotach decyzjach, oraz uzgadniać z Giełdą te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych, oraz do
- § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, w myśl którego (w związku z zawartą umową o uczestnictwo) Spółka obowiązana do przekazywania informacji, dokonywania uzgodnień i dostarczania do Krajowego Depozytu dokumentów w sprawach takich jak: wypłata dywidendy.

#### **20.7.1 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrachunkowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi skorygowany w przypadku zmiany liczby akcji Emitenta, w celu umożliwienia dokonania porównania**

W okresie, którego dotyczą historyczne dane finansowe Emitent wypłacał dywidendę jedynie z zysku wypracowanego w roku 2006. Dywidenda została przyznana akcjonariuszom Spółki na mocy uchwały nr 4 ZWZ Spółki z dnia 20 lutego 2007 roku w kwocie 1.826.186,55 zł. Z zysku wypracowanego w roku 2004 i 2005 dywidenda nie była wypłacana. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło przeznaczyć zysk wypracowany przez Spółkę w całości na kapitał rezerwowy.

### **20.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe**

#### **20.8.1 Postępowania sądowe**

Jedynym postępowaniem, które może mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta jest sprawa z powództwa Emitenta przeciwko TOP Recycling sprl (Belgia). Wartość przedmiotu sporu wynosi 183.564,40 EUR. Kwota ta stanowi należność główną za urządzenie a także należności z tytułu kar i odszkodowań należnych Emitentowi z tytułu niewykonania umowy przez spółkę belgijską.

Emitent uzyskał korzystne dla siebie wyroki sądowe w Polsce w pierwszej i drugiej instancji. Wyrok został skutecznie dostarczony do pozwanego. Obecnie sprawa toczy się w sądzie w Belgii, gdzie został złożony wniosek o nadanie klauzuli wykonalności orzeczeniu polskiemu celem wykonania egzekucji komorniczej na terenie Belgii.

Aktualnie, oprócz wskazanego powyżej, nie toczą się postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

W okresie ostatnich 12 miesięcy, oprócz wskazanego powyżej, nie toczyły się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Według wiedzy Emitenta w przyszłości nie powinny wystąpić żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

#### **20.8.2 Postępowanie układowe**

Aktualnie nie toczą się żadne postępowania układowe, których stroną byłby Emitent.

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania układowe, których stroną byłby Emitent, a które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Według wiedzy Emitenta w przyszłości nie powinny wystąpić żadne postępowania układowe, których stroną byłby Emitent, a które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

### **20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej emitenta**

Emitent oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe tj. od dnia 31 grudnia 2006 r. nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

## 21 Informacje dodatkowe

### 21.1 Kapitał akcyjny (zakładowy, podstawowy)

#### 21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

**Tabela: Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta**

Liczba akcji w kapitale docelowym	Statut Emitenta nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Wśród akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta nie występują akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego.
Liczba akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	Kapitał zakładowy Emitenta nie został podwyższony warunkowo. Emitent nie emitował żadnych papierów wartościowych zamiennych na akcje ani nie przyznał opcji na objęcie akcji w przyszłości.
Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni	Kapitał zakładowy Emitenta tworzy 4.103.790 (cztery miliony sto trzy tysiące siedemset dziewięćdziesiąt) akcji serii A. Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta zostały wyemitowane i w pełni opłacone.
Wartość nominalna akcji	Wartość nominalna każdej akcji Emitenta wynosi 0,34 zł.
Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku	<p>Na dzień 1 stycznia 2005r. na kapitał zakładowy Emitenta składało się 420.936 akcji.</p> <p>Zmiana liczby akcji składających się na kapitał zakładowy Emitenta nastąpiła w dniu rejestracji obniżenia kapitału zakładowego, tj. w dniu 27 września 2006r., w wyniku którego liczba akcji Emitenta została zmniejszona do 410.379. Obniżenie kapitału zakładowego było wynikiem umorzenia 10.557 akcji akcjonariatu mniejszościowego Emitenta za wynagrodzeniem z czystego zysku za 2004r. Celem obniżenia kapitału zakładowego było zmniejszenie liczby akcjonariuszy z pozostawieniem wyłącznie dwóch, którzy przed podjęciem uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego skupiali 95% akcji, a więc tych, którzy dźwigali główny ciężar funkcjonowania Spółki angażując się w bezpośredni zarząd i czynności promocyjno-marketingowe Spółki z zapewnieniem wystarczającej wielkości kapitału zakładowego do dalszego funkcjonowania. Emitent dopełnił wszelkich wymaganych prawem obowiązków konwokacyjnych w stosunku do swoich wierzycieli. Żaden z wierzycieli Emitenta nie wniósł sprzeciwu wobec obniżenia kapitału zakładowego Emitenta.</p> <p>Następnie w dniu 28.03.2007r. została zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym KRS Uchwała nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 20 lutego 2007r. o podziale wszystkich akcji Spółki w ten sposób, iż każda akcja o wartości nominalnej 3,40 zł (trzy złote czterdzieści groszy) została podzielona na dziesięć akcji o wartości nominalnej 0,34 zł (trzydzieści cztery grosze). Skutkiem tego było zwiększenie liczby Akcji Emitenta do 4.103.790.</p> <p>W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi cały kapitał akcyjny został opłacony gotówką.</p>

*Źródło: Emitent*

#### 21.1.2 Akcje nie reprezentujące kapitału

Emitent oświadcza, iż, na dzień zatwierdzenia, nie wyemitował żadnych akcji, które nie tworzą kapitału zakładowego Emitenta.

#### 21.1.3 Akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta

Emitent oświadcza, iż, na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, ani sam, ani przez inne osoby działające w jego imieniu nie posiada Akcji Spółki.

### 21.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych warrantami ze wskazaniem zasad procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

### 21.1.5 Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (zakładowego) z podkreśleniem jego zmian w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

1. Do dnia 11 kwietnia 2000r. kapitał zakładowy Spółki Zakłady Urządzeń Kotłowych "Stąporków" S.A. wynosił 435.500 (czteryście trzydzieści pięć tysięcy pięćset) akcji o wartości nominalnej 3,25 zł (trzy złote dwadzieścia pięć złotych). Kapitał zakładowy Spółki zarejestrowany w Rejestrze Handlowym B prowadzonym dla Spółki pod numerem 2164 wynosił 1.415.375 zł (jeden milion czterysta piętnaście tysięcy trzysta siedemdziesiąt pięć złotych). Kwota zarejestrowanego kapitału zakładowego była równa iloczynowi liczby akcji wszystkich emisji Spółki i wartości nominalnej akcji.
2. W dniu 11 kwietnia 2000r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Zakłady Urządzeń Kotłowych "Stąporków" S.A. podjęło Uchwałę nr 5 w sprawie umorzenia 14.564 (czternastu tysięcy pięciuset sześćdziesięciu czterech) akcji z czystego zysku bez obniżenia kapitału zakładowego. Podstawą przedmiotowego umorzenia był art. 363 § 2 Kodeksu handlowego. Uchwała ta została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy w RHB. W aktach rejestrowych RHB nr 2164 prowadzonych dla Spółki został m.in. złożony Protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 11.04.2000r. sporządzony w formie aktu notarialnego (Repertorium A 1269/2000).
3. W dniu 13 marca 2006r. Sąd Rejestrowy wydał postanowienie o zarejestrowaniu zmiany wysokości wartości nominalnej akcji z kwoty 3,25 zł (trzy złote dwadzieścia pięć groszy) do kwoty 3,36 zł (trzy złote trzydzieści sześć groszy). Jednocześnie Sąd dokonując wpisu zmiany wartości nominalnej jednej akcji, nie dokonał wpisu ewentualnej zmiany (podwyższenia) kapitału zakładowego. Sąd Rejestrowy nie uznał powyższej zmiany wartości nominalnej akcji Spółki, jako podwyższenia kapitału zakładowego i nie wymagał od Spółki wpłaty na podwyższony kapitał zakładowy.
4. W dniu 19 kwietnia 2006r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Zakłady Urządzeń Kotłowych "Stąporków" S.A. podjęło Uchwałę w sprawie umorzenia 10.557 (dziesięciu tysięcy pięciuset siedemdziesięciu siedmiu) akcji oraz w sprawie obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie akcji oraz obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy postanowieniem z dnia 27 września 2006r. W aktach rejestrowych Spółki prowadzonych odzwierciedlających zmiany w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym dla Spółki pod numerem 81300 został m.in. złożony Protokół Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 19.04.2006r. sporządzony w formie aktu notarialnego (Repertorium A 1433/2006).
5. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 20 lutego 2007r., podejmując Uchwałę nr 20, dokonało podwyższenia kapitału zakładowego poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 16.415,16 zł, tj. z kwoty 1.379.903 zł do kwoty 1.396.318,16 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało dokonane poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji z kwoty 3,36 zł do kwoty 3,40 zł. Akcje o podwyższonej wartości nominalnej stanowiące podwyższony kapitał zakładowy Spółki zostały w całości opłacone i objęte przez dotychczasowych Wspólników.
6. Kolejną uchwałą (Uchwała nr 21 z dnia 20 lutego 2007r.) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o podziale wszystkich akcji Spółki w ten sposób, iż każda akcja o wartości nominalnej 3,40 zł (trzy złote czterdzieści groszy) została podzielona na dziesięć akcji o wartości nominalnej 0,34 zł (trzydzieści cztery grosze).

Zmiany Statutu opisane w pkt. 5-6 zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 28.03.2007r.

7. W dniu 30 marca 2007r. Emitent wniósł do Sądu Rejonowego XIV Wydział Gospodarczy KRS o dokonanie wpisu zmiany, a w dniu 20 kwietnia 2007r. Sąd Rejestrowy zarejestrował zmianę § 6 ust. 1 Statutu wynikającą z Uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 20 lutego 2007 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, podejmując Uchwałę nr 24 zdecydowało o nadaniu § 6 ust. 1 nowego brzmienia, z którego wynika, iż kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.395.288,60 zł (milion trzysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt osiem złotych sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na 4.103.790 (cztery miliony sto trzy tysiące siedemset dziewięćdziesiąt) akcji Serii A na okaziciela o wartości nominalnej 0,34 zł (trzydzieści cztery grosze) każda.

Celem podjętej zmiany Statutu było doprowadzenie w Spółce do wymaganego przez Ksh stanu, w którym wysokość kapitału zakładowego jest iloczynem liczby akcji wszystkich emisji oraz wartości nominalnej jednej akcji.

W wyniku przeprowadzanych procedur, o których mowa powyżej w podpkt. 1-6, tj.:

- umorzenia 14.564 akcji z czystego zysku bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki w trybie art. 363 § 2 Kodeksu handlowego,
- wpisu zmiany wartości nominalnej akcji Spółki, uznanej przez Sąd Rejestrowy wyłącznie za czynność techniczną mającą na celu ujawnienie w rejestrze rzeczywistej wartości nominalnej akcji Spółki; w ocenie Spółki nie było to podwyższenie kapitału zakładowego,
- umorzenia 10.557 akcji Spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki,



doszło do sytuacji, w której wysokość kapitału zakładowego Spółki różniła się od iloczynu wartości nominalnej akcji oraz liczby akcji wysokość kapitału zakładowego Spółki (czynności opisane w pkt. 5-6 nie miały wpływu na różnicowanie się wysokości kapitału zakładowego oraz iloczynu wartości nominalnej akcji oraz liczby akcji wszystkich emisji; czynności te miały wyłącznie charakter techniczny, polegały na podwyższeniu wartości nominalnej akcji a w konsekwencji kapitału zakładowego wyłącznie w celu dokonania podziału akcji).

Sytuacja taka (brak tożsamości pomiędzy wysokością kapitału zakładowego oraz iloczynem wartości nominalnej akcji oraz liczby akcji wysokość kapitału zakładowego) jest możliwa wyłącznie przejściowo. Jest ona również wynikiem braku w Ksh konstrukcji umorzenia akcji z czystego zysku bez konieczności obniżenia kapitału zakładowego oraz braku wprowadzenia przez ustawodawcę przepisów przejściowych, dzięki którym możliwym byłoby ukształtowanie kapitału zakładowego, jako iloczynu wartości nominalnej akcji oraz liczby akcji w przypadku wcześniejszego wykorzystywania przez spółki konstrukcji umorzenia akcji bez obniżenia kapitału zakładowego.

Przedmiotowa zmiana Statutu miała charakter wyłącznie techniczny w szczególności nie stanowiła umorzenia akcji czy też obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Przedmiotowa zmiana nie wymagała również, przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego w trybie art. 456 § 1 Ksh, a do w/w sytuacji nie miały również zastosowania wyjątki z art. 457 Ksh. Podjęcie w/w Uchwały i jej rejestracja miały na celu wyłącznie usystematyzowanie wysokości kapitału zakładowego i ukształtowanie go, jako iloczynu wartości nominalnej akcji oraz ich liczby.

## 21.2 Umowa spółki i statut

Pełny tekst statutu Emitenta stanowi załącznik nr 1 do niniejszego Prospektu jak również jest udostępniony na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.zuk.com.pl>

### 21.2.1 Przedmiot działalności Emitenta

Przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zgodnie z § 5 Statutu jest:

- 1) produkcja opakowań drewnianych – 20.40.Z,
- 2) działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana – 22.22.Z,
- 3) produkcja wyrobów formowanych na zimno – 27.33.Z,
- 4) produkcja konstrukcji metalowych, z wyłączeniem działalności usługowej – 28.11.B,
- 5) działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych – 28.11.C,
- 6) produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych – 28.21.Z,
- 7) produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania – 28.22.Z,
- 8) produkcja wytwornic pary – 28.30.A,
- 9) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów centralnego ogrzewania na gorącą wodę – 28.30.B,
- 10) obróbka metali i nakładanie powłok na metale – 28.51.Z,
- 11) obróbka mechaniczna elementów metalowych – 28.52.Z,
- 12) produkcja zamków i zawiasów – 28.63.Z,
- 13) produkcja pojemników metalowych – 28.71.Z,
- 14) produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn – 28.74.Z,
- 15) produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych – 28.75.Z,
- 16) produkcja łożysk, kół zębatach, przekładni zębatach i elementów napędowych – 29.14.Z,
- 17) produkcja pieców, palenisk i palników piecowych – 29.21.Z,
- 18) produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków- 29.22.Z,
- 19) produkcja pozostałych maszyn dla rolnictwa i leśnictwa, z wyłączeniem działalności usługowej – 29.32.A,
- 20) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn rolniczych i leśnych – 29.32.B,
- 21) stołówki – 55.51.Z,
- 22) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń – 71.34.Z,
- 23) działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego – 74.20.A,
- 24) badania i analizy techniczne – 74.30.Z.

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

Podjęcie działalności, dla której - na podstawie odrębnych przepisów – niezbędne jest uzyskanie zezwolenia lub koncesji, następuje po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.

### 21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

## **Zarząd**

Zarząd Emitenta działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu i uchwalonego przez siebie Regulaminu zatwierdzonego Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20 lutego 2007r.

Zgodnie z treścią § 30 Statutu Emitenta oraz § 2 Regulaminu Zarządu Emitenta Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zgodnie z ust. 1 § 1 Regulaminu Zarządu Emitenta Zarząd reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki nie zastrzeżone przepisami prawa albo Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

W myśl § 31 Statutu Emitenta Zarząd Spółki składa się z 2 do 5 osób, w tym Prezesa Zarządu oraz nie więcej niż dwóch Wiceprezesów. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza Emitenta powołuje i odwołuje członków Zarządu. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa pięć lat. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji. Mandat członka powołanego do Zarządu przez upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powołani spoza grona Akcjonariuszy.

Oświadczenia woli w imieniu Spółki składa dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. W § 24 Regulaminu Zarządu został określony zakres czynności, w których Zarząd może występować w imieniu Spółki. Według przytoczonego w zdaniu poprzednim przepisu Zarząd może podejmować wszystkie czynności sądowe i pozasądowe, związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, z zastrzeżeniem wyjątków, określonych w Kodeksie spółek handlowych lub statucie.

W § 4 Regulaminu Zarządu Emitenta zostały wymienione szczególne obowiązki Prezesa Zarządu Spółki, do których należy: kierowanie pracami Zarządu (także zwoływanie posiedzeń Zarządu i przewodniczenie im), powierzanie członkom Zarządu poszczególnych zadań i nadzorowanie ich wykonania oraz wydawanie zarządzeń wewnętrznych i instrukcji służbowych oraz innych przepisów w celu sprawnego funkcjonowania Spółki. Jeżeli Prezes Zarządu jest nieobecny zastępuje go Wiceprezes lub inny upoważniony przez niego członek Zarządu. Prezes Zarządu może też udzielać innym Członkom Zarządu upoważnień do wykonywania czynności w sprawach jemu powierzonych.

Szczegółowe zasady zwoływania i odbywania posiedzeń Zarządu zostały ustalone w § 11-23 Regulaminu Zarządu Emitenta. Zgodnie z postanowieniami w/w Regulaminu posiedzenia odbywają się przynajmniej raz na miesiąc. Prezes Zarządu Spółki zwołuje posiedzenie z własnej inicjatywy bądź na żądanie Rady Nadzorczej, zgłoszone przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej, lub też na wniosek któregośkolwiek z członków Zarządu. Członkowie Zarządu powinni zostać zawiadomieni o posiedzeniu w formie pisemnej, co najmniej na dzień przed jego terminem. Posiedzenie Zarządu będzie ważne mimo braku formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu będą obecni i zaakceptują porządek obrad. Na posiedzeniach Zarządu podejmowane są uchwały, dla których ważności niezbędne jest prawidłowe zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Zarządu i obecność co najmniej ich połowy, w tym Prezesa Zarządu lub osoby, której Prezes Zarządu powierzył – na czas swojej nieobecności – zwoływanie posiedzeń i przewodniczenie im. W przypadku, gdy Zarząd jest dwuosobowy dla ważności podjętych na posiedzeniu uchwał konieczna jest obecność wszystkich Członków Zarządu. Zgodnie z § 17 Regulaminu Zarządu w przypadku nieobecności członka Zarządu na posiedzeniu, jest on obowiązany do zapoznania się treścią protokołu, co potwierdza podpisem na protokole wraz z odpowiednią adnotacją. Z posiedzeń Zarządu sporządza się protokoły, które podpisują wszyscy obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu. Protokoły z posiedzeń są jawne dla wszystkich członków Zarządu. Według postanowień § 33 ust. 2 Statutu Emitenta oraz § 20 Regulaminu Zarządu dla ważności uchwały podejmowanej przez Zarząd wymagana jest bezwzględna większość głosów oddanych za uchwałą, co oznacza oddanie więcej głosów „za” niż „przeciw” i „wstrzymujących się”. Głosowanie nad projektami uchwał jest jawne (§ 21 Regulaminu Zarządu). Głosowanie tajne zostaje zarządzone na wniosek któregośkolwiek z członków Zarządu uczestniczącego w obradach. W przypadku, gdy w głosowaniu tajnym uchwała nie została podjęta ze względu na równą ilość głosów „za” i „przeciw”, przewodniczący posiedzeniu członek Zarządu może zarządzić w przedmiotowej sprawie głosowanie jawne.

Zgodnie z § 33 ust. 2 Statutu Emitenta oraz z § 7 Regulaminu Zarządu, Zarząd Spółki działa kolegialnie, a uchwały Zarządu są podstawą prowadzenia spraw Spółki przez członków Zarządu. Wszystkie sprawy, które przekraczają zakres zwykłych czynności Spółki wymagają podjęcia przez Zarząd uchwały. Zarząd podejmuje także uchwały we wszystkich sprawach, które uzna za istotne dla Spółki. W myśl postanowień § 8 Regulaminu Zarządu każdy członek Zarządu ma prawo samodzielnego prowadzenia spraw, które nie przekraczają zakresu zwykłych czynności Spółki. Ponadto Prezes Zarządu oraz pozostali Członkowie Zarządu podejmują decyzje w zwykłych sprawach im powierzonych. Oprócz powyżej wymienionych postanowień Regulaminu Zarządu, w § 10 stanowi on, iż każdy członek Zarządu może bez uprzedniej uchwały Zarządu wykonać czynność nagłą, której zaniechani naraziłoby Spółkę na niepowetowane straty.

Zgodnie z § 26 Regulaminu Zarządu ma on obowiązek zwoływania Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń zgodnie z obowiązującym prawem i przepisami Statutu Spółki.

W przypadku nieobecności członka Zarządu za jego zakres zadań i obowiązków odpowiada zastępujący go członek Zarządu (§ 28 Regulaminu Zarządu). Osobę zastępującą członka Zarządu ustala uchwałą Zarząd. Jednakże członek Zarządu zastępujący innego członka Zarządu nie powinien podejmować decyzji o podstawowym znaczeniu bez uzasadniającego takie działanie powodu. Jeżeli jeden z członków Zarządu nie może sprawować swoich funkcji przez czas dłuższy niż jeden miesiąc, Regulamin Zarządu nakłada na niego obowiązek powiadomienia Rady Nadzorczej o takiej sytuacji.

W § 29 Regulaminu Zarządu został wyartykułowany zakaz zajmowania się interesami konkurencyjnymi przez Prezesa Zarządu oraz pozostałych Członków Zarządu. Ponadto nie mogą oni też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnicy spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członkowie organów spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej osobie prawnej jako członek organu. W

przypadku, gdy interesy Spółki mają charakter konkurencyjny w stosunku do interesów członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i żądać zaznaczenia tego w protokole z posiedzenia Zarządu.

### **Rada Nadzorcza**

Funkcjonowanie Rady Nadzorczej Emitenta regulują przepisy ustawy Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków, w tym Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza. Liczba członków Rady Nadzorczej określana jest przez Walne Zgromadzenie, do którego kompetencji należy także powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej. Ani Statut, ani Regulamin Rady Nadzorczej nie przewidują kooptacji Członków Rady Nadzorczej. W przypadku konieczności uzupełnienia składu Rady Nadzorczej koniecznym będzie zwołanie Walnego Zgromadzenia. Dlatego też Zarząd Emitenta będzie rekomendował na najbliższym Walnym Zgromadzeniu zmianę Statutu w zakresie wprowadzenia kooptacji członków Rady Nadzorczej przez ten organ za późniejszym zatwierdzeniem tej decyzji przez Walne Zgromadzenie Emitenta.

Kadencja, na którą powoływani są członkowie Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa pięć lat. Każdy z członków, a także cała Rada Nadzorcza, mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji. Zgodnie z § 22 Statutu Spółki oraz § 6 Regulaminu Rady Nadzorczej Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza wybiera Rada Nadzorcza z grona członków Rady w głosowaniu tajnym.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach. Ponadto kompetencje, obowiązki i uprawnienia Rady Nadzorczej są określone w Kodeksie spółek handlowych, Statucie Spółki oraz w uchwałach Walnego Zgromadzenia. Na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej, jest ona uprawniona do wyrażania opinii we wszystkich sprawach związanych z działalnością Spółki, w tym także występowania z wnioskami i propozycjami do Zarządu, który zobowiązany jest, w terminie 14 dni od momentu wystąpienia Rady Nadzorczej z takimi wnioskami i propozycjami, do złożenia na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej informacji o sposobie ich wykorzystania. Poza powyższym, Rada Nadzorcza opiniuje projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały na Walne Zgromadzenia, które to opinie przedstawia się akcjonariuszom przez Walnym Zgromadzeniem z odpowiednim wyprzedzeniem.

Statut Emitenta (§ 28 Statutu Emitenta) określa także szereg uprawnień przyznanych Radzie Nadzorczej. Są nimi:

- 1) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu;
- 2) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu;
- 3) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności;
- 4) zatwierdzanie regulaminu Zarządu i regulaminu organizacyjnego Spółki;
- 5) wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki;
- 6) ocena sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny;
- 7) coroczne przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji spółki,
- 8) wyrażanie zgody na nabycie albo zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, niezależnie od wartości takiej nieruchomości,
- 9) wyrażanie zgody na wystawianie weksli, zaciąganie kredytów lub pożyczek oraz udzielanie poręczeń lub gwarancji,
- 10) wyrażanie zgody na podejmowanie czynności skutkujących powstaniem dla Spółki zobowiązania o wartości przekraczającej wielkości określone uchwałą Rady Nadzorczej,
- 11) wyrażanie zgody na wypłatę przez Spółkę akcjonariuszom zaliczki na poczet przyszłej dywidendy.

Zgodnie z § 23 Statutu Emitenta oraz § 13 Regulaminu Rady Nadzorczej posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, ale nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. Posiedzenie zwołuje się także na pisemny wniosek złożony przez Zarząd Spółki lub Członka Rady Nadzorczej;

Posiedzenie powinno zostać zwołane w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem trzech tygodni od dnia otrzymania przedmiotowego wniosku. Regulamin Rady Nadzorczej stanowi, że posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w uzasadnionych przypadkach, z własnej inicjatywy lub na wniosek uprawnionych, Wiceprzewodniczący Rady bądź też w przypadku, gdy Wiceprzewodniczący nie może pełnić swoich funkcji, Sekretarz Rady. Ponadto pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia na którym wybrano Radę w ciągu 7 dni. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za pomocą pisemnych zaproszeń, które powinny być wysłane na co najmniej siedem dni przed datą posiedzenia. Powyższe zaproszenie może być także przesłane członkowi Rady Nadzorczej za pomocą telefaksu, poczty elektronicznej, poczty kurierskiej albo w inny, wskazany przez członka Rady Nadzorczej sposób, o ile zostaną zachowane warunki przewidziane w Statucie Spółki oraz Regulaminie Rady Nadzorczej (osobisty odbiór oraz termin powiadomienia). Jeżeli członkowie zostali poinformowani o terminie kolejnego posiedzenia przez Przewodniczącego bezpośrednio na posiedzeniu, wówczas nie jest konieczne wysyłanie zaproszeń członkom Rady Nadzorczej. Posiedzenia mogą się odbywać, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zaproszeni na posiedzenie, bądź też w przypadku, gdy mimo braku

formalnego zwołania posiedzenia, obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej oraz wyrażają oni zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad.

Według § 26 Statutu Emitenta oraz § 13 ust. 8 Regulaminu Rady Nadzorczej, uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są bezwzględną większością oddanych głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego. Uchwała Rady Nadzorczej, jeżeli przepisu kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, może być podjęta w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Ważność uchwały podjętej w trybie opisanym w zdaniu poprzednim jest uzależniona od powiadomienia wszystkich członków Rady Nadzorczej o treści projektu uchwały.

Porządek obrad posiedzenia Rady Nadzorczej ustala Przewodniczący Rady uwzględniając wszystkie sprawy wniesione do porządku obrad we wniosku o zwołanie posiedzenia. Osoby, które mają prawo żądania zwołania posiedzenia, mogą także żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad. Zmiany w porządku obrad mogą nastąpić jedynie wtedy, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej oraz żaden z nich nie wnosi sprzeciwu. Zgodnie z brzmieniem § 16 Regulaminu Rady Nadzorczej, uchwały mogą być podejmowane jedynie w przypadku, gdy są one objęte porządkiem obrad.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. W protokole umieszcza się informację o tym, że Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania uchwał z uwagi na zaproszenie i obecność wymaganej liczby jej członków. Do udziału w posiedzeniu Przewodniczący Rady Nadzorczej może w uzasadnionych przypadkach dopuścić osoby spoza grona jej członków. Ponadto zgodnie z § 20 Regulaminu Rady Nadzorczej w posiedzeniach uczestniczą Prezes i pozostali członkowie Zarządu. Przewodniczący może jednak zarządzić prowadzenie obrad bez ich udziału, jeżeli przemawiają za tym szczególne względy, poza przypadkiem, kiedy posiedzenie zostało zwołane na wniosek Zarządu.

Zgodnie ze Statutem Emitenta oraz Regulaminem Rady Nadzorczej członkowie Rady Nadzorczej są obowiązani do wykonywania swoich praw i obowiązków osobiście. § 29 Statutu Spółki oraz § 23 Regulaminu Rady stanowi, że udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej jest obowiązkiem członka Rady, a przyczyny jego nieobecności muszą być podane na piśmie. Nieobecność członka Rady na posiedzeniu może być usprawiedliwiona jedynie w drodze uchwały podjętej przez Radę Nadzorczą. Ponadto członkowie Rady Nadzorczej są obowiązani do przekazywania Spółce informacji niezbędnych do prawidłowego wykonywania obowiązków informacyjnych.

Ponadto Regulamin Rady Nadzorczej w § 22 nakłada na członków Rady Nadzorczej obowiązek zachowania poufności wszelkich informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa, a także przestrzegania obowiązujących w Spółce przepisów dotyczących ochrony informacji poufnych. Powyższy obowiązek trwa także po zakończeniu sprawowania funkcji przez członków Rady Nadzorczej. Ponadto w kontaktach ze środkami masowego przekazu członkowie Rady powinni ograniczyć się do podawania informacji ogólnie dostępnych, a informacje, które nie mają takiego charakteru, mogą być ujawniane jedynie przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W razie naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej naruszający je członek Rady Nadzorczej podlegał będzie odpowiedzialności natury organizacyjnej (odwołanie ze składu organu), odpowiedzialności cywilnoprawnej wobec Emitenta (jeśli ujawnienie informacji poufnych pociągnęło za sobą szkodę po stronie Spółki, na podstawie art. 483 KSH) bądź też odpowiedzialności karnej, o której mowa w art. 296 Kodeksu karnego.

Kadencja obecnej Rady Nadzorczej upłynie z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za 2012 rok.

### 21.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa.

Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Z akcjami nie są związane żadne dodatkowe prawa, przywileje ani ograniczenia. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują m.in.:

- Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, tj. w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku lub w dniu wyznaczonym przez walne zgromadzenie w ciągu kolejnych 2 miesięcy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością, co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o

konieczności uzyskania większości, co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

- Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
- Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym, co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.
- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących, co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu o działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną, co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
- Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

#### 21.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

### **21.2.5 Zasady zwoływania walnych zgromadzeń Spółki oraz zasady uczestnictwa w walnych zgromadzeniach**

Zasady, tryb zwoływania oraz przeprowadzania obrad walnych zgromadzeń Emitenta zostały zaprezentowane w §§ 11-13 Statutu Spółki. Określa je i uszczegóławia Regulamin Walnego Zgromadzenia przyjęty Uchwałą nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 lutego 2007r. Ponadto zgodnie z powoływanym Regulaminem Walnego Zgromadzenia zakres kompetencji Walnego Zgromadzenia wyznaczają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne bądź nadzwyczajne. Zgodnie z postanowieniami przytoczonych powyżej przepisów Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w przypadkach określonych w Statucie bądź też w Kodeksie spółek handlowych. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek Akcjonariusza lub Akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż jedną dziesiątą część kapitału zakładowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w terminie 14 (czternastu) dni od zgłoszenia wniosku o jego zwołanie. Wniosek, o którym mowa powyżej, powinien określać sprawy wnoszone pod obrady, a także uzasadnienie jego zgłoszenia. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zawsze wtedy, gdy złoży wniosek o jego zwołanie a Zarząd nie zwoła zgromadzenia w terminie określonym w Kodeksie spółek handlowych. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest raz do roku, nie później niż w terminie sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Natomiast Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest zawsze wtedy, gdy organy lub osoby uprawnione do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia uznają to za konieczne. Zgodnie ze Statutem Spółki Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, opublikowane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia może być powzięta nawet w przypadku braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, o ile na zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a także nikt z obecnych nie zgłosi sprzeciwu dotyczącego odbycia zgromadzenia lub wniesienia spraw do porządku obrad.

W myśl § 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia w zgromadzeniu mają prawo uczestnictwa Akcjonariusze, jeżeli złożyli w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i świadectwa te nie będą odebrane przed terminem tego Zgromadzenia, a ponadto członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz inne osoby, o ile wynika to z przepisów prawa. Ponadto Zarząd może także zapraszać na Walne Zgromadzenie ekspertów. Na podstawie złożonych imiennych świadectw depozytowych Zarząd sporządza listę Akcjonariuszy stanowiącą spis akcjonariuszy, którzy wykazali swoje prawo i zapewnili sobie uczestnictwo w Zgromadzeniu. Lista Akcjonariuszy zostaje wyłożona do wglądu dla Akcjonariuszy w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie bezpośrednio poprzedzające Zgromadzenie oraz w miejscu i w czasie obrad Zgromadzenia. Zgodnie z Regulaminem oraz Statutem Spółki Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Uprawnionymi do przeglądania listy Akcjonariuszy są uczestnicy Walnego Zgromadzenia, którzy mogą także żądać uzupełnienia bądź sprostowania. Żądanie powyższe powinno być złożone Zarządowi w formie pisemnej.

Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wyznaczona, a w przypadku, gdy otwarcie Walnego Zgromadzenia w taki sposób jest niemożliwe, otwiera je Akcjonariusz reprezentujący na zgromadzeniu najwyższy pakiet głosów lub jego pełnomocnik. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie może podejmować jedynie decyzje porządkowe oraz powinna zmierzać do jak najszybszego wyboru Przewodniczącego zgromadzenia. Wybór Przewodniczącego powinien być dokonany

przed przystąpieniem do obrad. Przewodniczącego wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestniczenia w zgromadzeniu. Nad prawidłowością przebiegu głosowania nad wyborem Przewodniczącego czuwa osoba otwierająca Walne Zgromadzenie. Głosowanie, o którym mowa, jest jawne (głosy oddawane przez podniesienie ręki) lub tajne w przypadku zgłoszenia takiego żądania. Przewodniczący czuwa nad sprawnym przebiegiem Walnego Zgromadzenia.

Do kompetencji i obowiązków Przewodniczącego należy:

- wprowadzanie pod obrady zgromadzenia spraw porządkowych (dopuszczanie na salę obrad osób nie będących akcjonariuszami, zgłoszenie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad, sposób dodatkowego zapisu przebiegu obrad, rozpatrzenie wniosku i podjęcie uchwały o zwołaniu Zgromadzenia),
- niezwłocznie po objęciu przewodnictwa podpisanie listy obecności z zarządzenie jej wyłożenia podczas obrad Walnego Zgromadzenia,
- potwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia,
- poddanie pod głosowanie porządku obrad,
- zapewnienie sprawnego i prawidłowego przebiegu obrad i głosowania,
- udzielanie głosu uczestnikom obrad, członkom organów Spółki i zaproszonym osobom,
- uczestniczenie w razie potrzeby w redagowaniu treści wniosków poddanych pod głosowanie,
- zarządzanie głosowania, informowanie uczestników Walnego Zgromadzenia o jego zasadach i trybie podejmowania uchwał, a także czuwanie nad jego prawidłowym przebiegiem,
- ogłaszanie wyników głosowań,
- kierowanie pracą sekretariatu prowadzącego listę obecności,
- zamykanie Walnego Zgromadzenia po wyczerpaniu porządku obrad.

Walne Zgromadzenie spośród uczestników zgromadzenia wybiera komisję skrutacyjną składającą się z trzech członków. Każdy Akcjonariusz może zgłosić jednego kandydata. Jednak w przypadku, gdy kandydatów będzie mniej niż trzech, w ogóle nie wybiera się komisji skrutacyjnej, a jej funkcję pełni wówczas Przewodniczący Zgromadzenia. Komisja skrutacyjna wybiera ze swego grona Przewodniczącego. Do obowiązków komisji należy:

- czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania,
- nadzór nad pracą osób liczących głosy,
- ustalanie wyników głosowania i podawanie ich Przewodniczącemu w celu dokonania ogłoszenia,
- inne czynności związane z prowadzeniem głosowań.

Jeżeli komisja stwierdzi nieprawidłowości w przeprowadzeniu głosowania, zobowiązana jest bezzwłocznie powiadomić Przewodniczącego o zaistniałych zdarzeniach, zgłaszając jednocześnie wnioski co do dalszego postępowania.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, z zastrzeżeniem art. 404 Ksh. Zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może mieć miejsce jedynie w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75 % głosów Walnego Zgromadzenia. Podjęcie uchwały o zaniechaniu sprawy umieszczonej w porządku obrad może mieć miejsce jedynie wtedy, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek o podjęcie takiej uchwały wymaga szczegółowego umotywowania. Statut Emitenta oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia stanowią, iż uchwały Walnego Zgromadzenia, o ile przepisy kodeksu spółek handlowego lub statutu nie stanowią inaczej, zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. Za głosy oddane uważa się głosy "za", "przeciw" i "wstrzymujące się". Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, bez względu na liczbę akcji obecnych na Walnym Zgromadzeniu. Zasada powyższa nie dotyczy przypadków, w których dla podjęcia danej uchwały przewidziano w przepisach prawa lub Statucie wymóg większości kwalifikowanej. Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia Zarząd przygotowuje pisemne projekty uchwał objętych porządkiem obrad przewidzianym w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu. Projekt uchwały może być także wniesiony w formie pisemnej do rąk Przewodniczącego. Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia odrzucenie w wyniku głosowania projektu uchwały z powodu nie uzyskania wymaganej większości głosów nie będzie oznaczało, że Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę negatywną, o treści przeciwnej do wniosku poddanego pod głosowanie. Zgromadzenie może także wcześniej przyjąć uchwałę zmienić lub uchylić. W przypadku, gdy przyjęcie uchwały wymaga określonego kworum lub kwalifikowanej większości głosów, sprawdzenie liczby głosów, którymi dysponują obecni, albo jaka część kapitału zakładowego jest reprezentowana, następuje poprzez obliczenie liczby głosów oddanych w głosowaniu nad projektem uchwały.

Statut Emitenta w § 18 określa przypadki, w których wymagane jest pojęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały, tj.:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy, a także sprawozdania z działalności Spółki;
- udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- decydowanie o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, a także sposobie wykorzystania funduszy utworzonych z zysku, z zastrzeżeniem przepisów szczególnych regulujących w sposób odmienny tryb wykorzystania takich funduszy;
- określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok (dnia dywidendy);
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego;
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki oraz sprawowaniu nadzoru lub zarządu;
- wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- zmiana Statutu;
- tworzenie i likwidowanie kapitałów rezerwowych i innych kapitałów oraz funduszy Spółki;

- decydowanie o umorzeniu akcji oraz nabywaniu akcji w celu ich umorzenia i określenie warunków ich umorzenia;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- rozwiązanie, likwidacja i przekształcenie Spółki oraz jej połączenie z inną spółką;
- uchwalenie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- inne sprawy, dla których kodeks spółek handlowych wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 19 Statutu uchwały Walnego Zgromadzenia nie wymaga nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

Zgodnie z § 11 Regulaminu Walnego Zgromadzenia Przewodniczący może zarządzić przeprowadzenie głosowania grupami w sprawie wyborów członków Rady Nadzorczej, jeżeli z takim wnioskiem wystąpili Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/5 kapitału zakładowego. Wniosek taki akcjonariusze składają Zarządowi Spółki pisemnie w terminie umożliwiającym umieszczenie w porządku obrad Walnego Zgromadzenia wyboru członków Rady Nadzorczej grupami. Po zarządzeniu głosowania grupami, Przewodniczący wzywa uczestników Walnego Zgromadzenia do utworzenia poszczególnych grup koniecznych do przeprowadzenia głosowania oraz określa liczbę akcji potrzebnych do utworzenia grup. Akcjonariusz może należeć tylko do jednej grupy wyborczej. Głosowanie w poszczególnych grupach odbywa się bezwzględną większością głosów. Każda z grup sporządza osobno listę obecności. Sprawozdanie o wynikach głosowania w poszczególnych grupach sporządza komisja skrutacyjna.

W § 12 Regulaminu Walnego Zgromadzenia określone zostały zasady wyboru i odwoływania członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z postanowieniami tego paragrafu kandydatury na członków Rady Nadzorczej przedstawiane są podczas Walnego Zgromadzenia przez uczestników Walnego Zgromadzenia wnioskujących o powołanie do składu Rady Nadzorczej. W razie nieobecności tych osób kandydatury przedstawiane są przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Głosowanie w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej Przewodniczący zarządza po zakończeniu wystąpień uczestników Walnego Zgromadzenia. Ponadto głosowanie w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej jest tajne i odbywa się indywidualnie nad każdą z kandydatur.

#### **21.2.6 Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta dotyczących możliwości zmiany kontroli nad Emitentem**

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień dotyczących możliwości zmiany kontroli nad Spółką.

#### **21.2.7 Postanowienia statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące progowych wielkości akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza**

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień dotyczących progowych wielkości akcji, po przekroczeniu których konieczne jest ujawnienie posiadanych akcji przez akcjonariusza.

#### **21.2.8 Opis zasad i warunków statutu Spółki lub jej regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie określają bardziej rygorystycznych zasad i warunków, którym podlegają zmiany kapitału Emitenta.

## **22 Istotne umowy Emitenta zawierane poza normalnym tokiem działalności**

### **22.1 Umowy pożyczki z elementami przewłaszczenia na zabezpieczenie**

Emitent jest stroną czterech umów pożyczki z elementami przewłaszczenia na zabezpieczenie, które zawarł z firmą BETEK Bergbau – und Hartmetalltechnik Karl – Heinz Simon GmbH & Co. KG, Sulgener Straße 19-23, 78733 Aichhalden (dalej: BETEK), w dniu 17 października 2005r. Przedmiotowe umowy zawierają identyczne postanowienia a różnią się jedynie wysokością udzielanej pożyczki, rodzajem urządzenia, na zakup którego udzielona została ta pożyczka, a którego dotyczy przewłaszczenie na zabezpieczenie. Emitent zawarł przedmiotowe umowy w wykonaniu Uchwały nr 34/IV/2005 z dnia 1 czerwca 2005r., w której Rada Nadzorcza Emitenta wyraziła zgodę na zaciągnięcie kredytu (pożyczki) w firmie BETEK na zakup poniżej przywołanych urządzeń.

Przedmiotem dwóch pierwszych umów jest udzielenie Emitentowi przez BETEK dwóch pożyczek, każda na kwotę 84.000,00 EUR, przeznaczonych na zakup dwóch frezarek typu CNC Kappa VMC 1100AG oraz dokonanie przewłaszczenia na zabezpieczenie w/w urządzeń na rzecz firmy BETEK. Strony ustaliły wysokość miesięcznej raty amortyzacyjnej na kwotę 3.025,00 EUR.



Kolejna umowa dotyczy udzielenia Emitentowi pożyczki w kwocie 52.000,00 EUR na zakup urządzenia typu czyszczarka RT150-2 oraz przewłaszczenia na zabezpieczenie tego urządzenia na rzecz firmy BETEK. Strony ustaliły wysokość miesięcznej raty amortyzacyjnej na kwotę 1.875,00 EUR.

Przedmiotem ostatniej z umów jest udzielenie Emitentowi przez BETEK pożyczki w kwocie 61.000,00 EUR przeznaczonej na zakup urządzenia „Eldec Generator MFG70DA” oraz przewłaszczenia na zabezpieczenie tego urządzenia na rzecz firmy BETEK. Strony ustaliły wysokość miesięcznej raty amortyzacyjnej na kwotę 2.195,00 EUR.

Zgodnie z postanowieniami powyższych umów pożyczki na zakup wymienionych urządzeń zostały oprocentowane w wysokości 6% w stosunku rocznym i są rozliczane miesięcznie. Spłata pożyczek następuje po potrąceniu odsetek. W sytuacji, gdy Emitent zalegałby z płatnościami określonymi w umowach firma BETEK może rozliczać powstałe odsetki i raty amortyzacyjne z roszczeniami Emitenta z tytułu dostaw towarów. Firma BETEK może także w przypadku opisanym w zdaniu poprzednim żądać natychmiastowej spłaty pozostałej kwoty pożyczki. Poza tym zgodnie z postanowieniami powyższych umów Emitent zobowiązał się, iż przewłaszczone na zabezpieczenie maszyny nie zostaną przekazane osobom trzecim, a także nie zostanie na nich ustanowiony zastaw oraz nie powstaną inne prawa zabezpieczające wierzytelności osób trzecich. Firmie BETEK, w przypadku sprzedaży przez Emitenta za wcześniejszą zgodą firmy BETEK zakupionych urządzeń, przysługuje prawo do wypłaty przychodu ze sprzedaży do wysokości nie spłaconej jeszcze kwoty pożyczki. Z treści przedmiotów umów wynika ponadto, iż zakupione przez Emitenta urządzenia powinny być używane wyłącznie do obróbki części przeznaczonych dla firmy BETEK, która to zobowiązuje się przekazywać Emitentowi wszystkie zlecenia nadające się do wykonania na zakupionych przez Emitenta urządzeniach. Inne użycie maszyn może mieć miejsce tylko po uzyskaniu uprzedniego pisemnego zezwolenia firmy BETEK. Obowiązkiem Emitenta jest też ubezpieczenie zakupionych urządzeń z tytułu podstawowych szkód i pożaru.

Każdorazowy następca prawny Emitenta, zgodnie z zapisami umów, wstępuje w przedmiotowe umowy, co nie zwalnia jednak Emitenta od w/w zobowiązań.

## 22.2 Umowy leasingu

W dniu 26 czerwca 2006r. Emitent (jako Korzystający) zawarł ze spółką BPH Leasing S.A. z siedzibą w Warszawie (jako Finansującym) dwie umowy leasingu, tj.: Umowę Leasingu Nr 14/15164/06 oraz Umowę Leasingu Nr 14/15166/06. Obie umowy zawierają identyczne postanowienia. Przedmiotem leasingu obu umów były centra obróbkowe Kappa VMC 11 00 AG firmy Hartford. W dniu 30 czerwca 2006r. Rada Nadzorcza Emitenta Uchwałą nr 40E/IV/2006 wyraziła zgodę na leasing w/w maszyn na warunkach wynegocjowanych przez Zarząd (obejmujących m.in. wystawienie przez Emitenta na rzecz finansującego weksli in blanco).

Leasingodawca zobowiązał się do nabycia przedmiotów leasingu od spółki „APX Technologie” Sp. z o.o. za jednostkową cenę netto 361.968,95 PLN. Jednostkowa cena brutto wyniosła 441.602,12 PLN.

W celu zabezpieczenia swoich zobowiązań pieniężnych, przekaze on do dyspozycji Finansującego po dwa dla każdej umowy, podpisane przez siebie weksle in blanco, które w przypadku, gdyby Emitent, mimo upomnienia na piśmie, nie spełnił jakiegokolwiek świadczenia pieniężnego wynikającego z Umowy leasingu, Finansujący będzie mógł uzupełnić poprzez wpisanie do niego wszystkich brakujących elementów ustawowych weksla własnego, a także umieszczenie na wekslu, zastrzeżenia Korzystającego "bez protestu". O fakcie uzupełnienia weksla in blanco Finansujący obowiązany jest zawiadomić Korzystającego za pomocą telefaksu, telegramu lub listu poleconego, lub przez kuriera na ostatni znany mu adres Emitenta. Informację o uzupełnieniu weksla in blanco Finansujący powinien wysłać Emitentowi co najmniej na 7 dni przed terminem płatności.

Do ubezpieczenia przedmiotu leasingu w całym okresie obowiązywania Umowy zobowiązany jest Finansujący we własnym zakresie, w wybranym przez siebie towarzystwie ubezpieczeniowym, przy czym koszty tego ubezpieczenia zwróci Finansującemu Emitent.

Zawarte przez Emitenta Umowy leasingu wygasają z upływem 36 miesięcy kalendarzowych, licząc od miesiąca następującego po miesiącu daty odbioru przedmiotu leasingu, co stanowi podstawowy okres obowiązywania Umowy leasingu. Każdej ze stron zawartych Umów przysługuje prawo do przedłużenia Umowy poprzez złożenie drugiej stronie w ostatnich 30 dniach kalendarzowych obowiązywania Umowy pisemnego oświadczenia woli. W sytuacji złożenia powyższego oświadczenia woli Umowa będzie dalej kontynuowana na dotychczasowych warunkach, z zastrzeżeniem następujących zmian: umowa zostanie przedłużona o 12 miesięcy kalendarzowych, a wysokość miesięcznych rat leasingowych netto (przy założeniu, że stopa bazowa WIBOR 1M z dnia 14.06.2006r. równa się 4,1200 %) wynosić będzie 1,72 % wartości przedmiotu leasingu.

Nie później niż na 31 dni kalendarzowych przed upływem podstawowego okresu obowiązywania Umowy Emitent może pisemnie oświadczyć Finansującemu, że po upływie tego okresu nabydzie on przedmiot leasingu na własność. Jeżeli takie oświadczenie zostanie złożone w wyżej oznaczonym terminie, wówczas w terminie 7 dni po zakończeniu podstawowego okresu obowiązywania Umowy, Finansujący zobowiązany będzie sprzedać a Korzystający kupić przedmiot leasingu za określoną, zgodnie z Umową, wartość końcową a poza tym wygaśnie prawo do przedłużenia Umowy leasingu na dalszy okres, o którym mowa powyżej. Jednakże Finansujący, pomimo złożenia przez Emitenta oświadczenia o nabyciu przedmiotu leasingu na własność, może odmówić sprzedaży przedmiotu leasingu Emitentowi, w przypadku, gdy ten w terminie do ostatniego dnia podstawowego okresu obowiązywania Umowy leasingu, nie ureguje wszystkich bieżących i zaległych należności Finansującego przewidzianych w Umowie leasingu, wraz z wszelkimi należnościami ubocznymi lub w terminie do ostatniego dnia podstawowego okresu obowiązywania Umowy leasingu, nie zapłaci Finansującemu wartości końcowej (łącznie z należnym podatkiem VAT) tytułem zaliczki na poczet ceny sprzedaży przedmiotu leasingu. Emitentowi przysługuje także prawo wskazania (na piśmie) Finansującemu osoby trzeciej, która nie później niż na 31 dni kalendarzowych przed upływem podstawowego okresu obowiązywania Umowy złoży wobec Finansującego pisemne

zobowiązanie, że po upływie tego okresu nabeździe ona przedmiot leasingu na własność za cenę sprzedaży, odpowiadającą wartości rynkowej albo wartości końcowej przedmiotu leasingu, w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa. W przypadku złożenia takiego zobowiązania przez osobę trzecią i sprzedaży jej przedmiotu leasingu Finansujący zobowiązuje się wypłacić Emitentowi kwotę w wysokości różnicy pomiędzy ceną sprzedaży (netto) a wartością końcową (netto), nie wcześniej jednak niż po otrzymaniu ceny sprzedaży brutto za przedmiot leasingu. Ponadto w takiej sytuacji wygaśnie również prawo do przedłużenia Umowy leasingu na dalszy okres, o którym mowa powyżej.

\* \* \*

W dniu 16 października 2006r. Emitent (jako Korzystający) zawarł ze spółką BPH Leasing S.A. z siedzibą w Warszawie (jako Finansującym) dwie umowy leasingu, tj.: Umowę Leasingu Nr 14/15993/06 oraz Umowę Leasingu Nr 14/16130/06. Obie umowy zawierają identyczne postanowienia. W dniu 10 września 2006r. Rada Nadzorcza Emitenta Uchwałą nr 42/IV/2006 wyraziła zgodę na leasing w/w maszyn na warunkach wynegocjowanych przez Zarząd (obejmujących m.in. wystawienie przez Emitenta na rzecz finansującego weksli in blanco).

Przedmiotem leasingu w Umowie Leasingu Nr 14/15993/06 były: Centrum obróbkowe HB-4190AG/18iMB oraz Centrum obróbkowe VMC 1300AG/18iMB. Finansujący zobowiązał się do nabycia obu urządzeń od spółki „APX Technologie” Sp. z o.o. za cenę netto równą 585.000,00 USD (brutto 713.700,00 USD). Natomiast przedmiotem leasingu w Umowie Leasingu Nr 14/16130/06 jest Centrum obróbkowe HB-4190AG/18iMB. Finansujący zobowiązał się do nabycia przedmiotu leasingu od spółki „APX Technologie” Sp. z o.o. za cenę netto wynoszącą 460.000,00 USD (brutto 561.200,00 USD).

W celu zabezpieczenia zobowiązań pieniężnych Finansującego, Emitent przekazał do jego dyspozycji po dwa dla każdej umowy podpisane przez siebie weksle in blanco, które w przypadku, gdyby Emitent, mimo upomnienia na piśmie, nie spełnił jakiegokolwiek świadczenia pieniężnego wynikającego z Umowy Leasingu, Finansujący będzie mógł uzupełnić poprzez wpisanie wszystkich brakujących elementów ustawowych weksla własnego, a także umieszczenie na wekslu, zastrzeżenia Korzystającego "bez protestu". O fakcie uzupełnienia weksla in blanco Finansujący obowiązany jest zawiadomić Korzystającego za pomocą telefaksu, telegramu lub listu poleconego, lub przez kuriera na ostatni znany mu adres Emitenta. Informację o uzupełnieniu weksla in blanco Finansujący powinien wysłać Emitentowi co najmniej na 7 dni przed terminem płatności. Weksel będzie płatny w siedzibie Finansującego (adres rejestrowy). Opłata skarbową od weksli obciąża Korzystającego.

Celem dodatkowego zabezpieczenia wierzytelności i roszczeń Finansującego z przedstawionych umów leasingu, zgodnie z ich zapisami, Korzystający, udzielił Finansującemu pełnomocnictw do rachunku bankowego Korzystającego. Zgodnie z zapisami w/w umów przedmiotowe pełnomocnictwa nie mogą być odwołane ani zmienione bez pisemnej zgody Finansującego. W powoływanych pełnomocnictwach Emitent udzielił Finansującemu upoważnienia do obciążenia rachunku bankowego Emitenta kwotami określonymi w dyspozycjach składanych przez Finansującego na pokrycie wymagalnych zobowiązań wobec Finansującego, wynikających z powoływanych umów leasingu. Emitent podkreśla, iż może to nastąpić wyłącznie w przypadku opóźnienia, względnie zwłoki ze spłatą tych zobowiązań. Obciążenie rachunku bankowego Emitenta nie wymaga jego odrębnej dyspozycji. Realizacja dyspozycji finansowego nastąpi przed innymi dyspozycjami Emitenta oraz przed wszystkimi innymi płatnościami, z wyjątkiem tytułów wykonawczych. Przelanie środków z rachunku nastąpi po złożeniu przez Finansującego, zaopatrzonej w kwotę, dyspozycji obciążenia rachunku bankowego oraz wskazaniu, że dotyczy wymagalnych zobowiązań Korzystającego wobec Finansującego. W przypadku braku środków na rachunku bankowym Emitent upoważnił Finansującego do zaspokojenia jego wierzytelności z tytułu przedmiotowych umów wraz z należnymi odsetkami i kosztami z pierwszych wpływów na rachunek Emitenta, niezależnie od innych dyspozycji i przed wszystkimi innymi płatnościami za wyjątkiem tytułów wykonawczych.

Do ubezpieczenia przedmiotu leasingu w całym okresie obowiązywania Umowy zobowiązany jest Finansujący we własnym zakresie, w wybranym przez siebie towarzystwie ubezpieczeniowym, przy czym koszty tego ubezpieczenia zwróci Finansującemu Emitent.

Emitent podkreśla, iż przedstawione warunki umów leasingu, w szczególności warunki i sposoby zabezpieczenia wierzytelności Finansującego są warunkami, na których Finansujący (BPH Leasing S.A.) powszechnie zawiera tego typu umowy. Warunki te są warunkami rynkowymi. Nie były one przedmiotem negocjacji pomiędzy Emitentem i Finansującym – miały charakter adhezyjny – Emitent mógł wyrazić na nie zgodę lub przedmiotowych umów nie zawierać. Emitent zawarł przedmiotowe umowy przede wszystkim z uwagi na korzystne warunki finansowe i poprawnie układającą się dotychczas współpracę pomiędzy Emitentem a Finansującym.

Zawarte przez Emitenta Umowy leasingu wygasają z upływem 36 miesięcy kalendarzowych, licząc od miesiąca następującego po miesiącu daty odbioru przedmiotu leasingu, co stanowi podstawowy okres obowiązywania Umowy leasingu. Każdej ze stron zawartych Umów przysługuje prawo do przedłużenia Umowy poprzez złożenie drugiej stronie w ostatnich 30 dniach kalendarzowych obowiązywania Umowy pisemnego oświadczenia woli. W sytuacji złożenia powyższego oświadczenia woli Umowa będzie dalej kontynuowana na dotychczasowych warunkach, z zastrzeżeniem następujących zmian: umowa zostanie przedłużona o 12 miesięcy kalendarzowych, a wysokość miesięcznych rat leasingowych netto (przy założeniu, że stopa bazowa WIBOR 1M z dnia 14.06.2006r. równa się 4,1200 %) wynosić będzie 1,72 % wartości przedmiotu leasingu.

Nie później niż na 31 dni kalendarzowych przed upływem podstawowego okresu obowiązywania Umowy Emitent może pisemnie oświadczyć Finansującemu, że po upływie tego okresu nabeździe on przedmiot leasingu na własność. Jeżeli takie oświadczenie zostanie złożone w wyżej oznaczonym terminie, wówczas w terminie 7 dni po zakończeniu podstawowego okresu obowiązywania Umowy, Finansujący zobowiązany będzie sprzedać a Korzystający kupić przedmiot leasingu za określoną, zgodnie z Umową, wartość końcową a poza tym wygaśnie prawo do przedłużenia Umowy leasingu na dalszy okres, o którym mowa powyżej. Jednakże Finansujący, pomimo złożenia przez Emitenta oświadczenia o nabyciu przedmiotu leasingu na własność, może odmówić sprzedaży przedmiotu leasingu Emitentowi, w przypadku, gdy ten w terminie do ostatniego dnia podstawowego okresu obowiązywania Umowy leasingu, nie ureguje wszystkich bieżących i zaległych należności Finansującego przewidzianych w Umowie leasingu, wraz z

wszelkimi należnościami ubocznymi lub w terminie do ostatniego dnia podstawowego okresu obowiązywania Umowy leasingu, nie zapłaci Finansującemu wartości końcowej (łącznie z należnym podatkiem VAT) tytułem zaliczki na poczet ceny sprzedaży przedmiotu leasingu. Emitentowi przysługuje także prawo wskazania (na piśmie) Finansującemu osoby trzeciej, która nie później niż na 31 dni kalendarzowych przed upływem podstawowego okresu obowiązywania Umowy złoży wobec Finansującego pisemne zobowiązanie, że po upływie tego okresu nabędzie ona przedmiot leasingu na własność za cenę sprzedaży, odpowiadającą wartości rynkowej albo wartości końcowej przedmiotu leasingu, w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa. W przypadku złożenia takiego zobowiązania przez osobę trzecią i sprzedaży jej przedmiotu leasingu Finansujący zobowiązuje się wypłacić Emitentowi kwotę w wysokości różnicy pomiędzy ceną sprzedaży (netto) a wartością końcową (netto), nie wcześniej jednak niż po otrzymaniu ceny sprzedaży brutto za przedmiot leasingu. Ponadto w takiej sytuacji wygaśnie również prawo do przedłużenia Umowy leasingu na dalszy okres, o którym mowa powyżej.

Ponadto do umowy Nr 14/15993/06 został zawarty aneks zmieniający postanowienia umowy leasingu w zakresie oznaczenia przedmiotu leasingu, własności przedmiotu leasingu oraz wynagrodzenia finansującego. Zgodnie z w/w aneksem przedmiot leasingu został zmieniony i określony jako „Centrum obróbkowe VMC 1300AG/18iMB – 1 szt.”, który Finansujący zobowiązał się do nabycia od spółki „APX Technologie” Sp. z o.o. za cenę netto 125.000,00 USD (brutto 152.000,00 USD). Termin odbioru przedmiotu leasingu został ustalony na listopad 2006r.–luty 2007r. u Korzystającego. Pozostałe warunki umowy Nr 14/15993/06 pozostały niezmienione.

### 22.3 Umowy związane z dokonywaniem czynności bankowych

Emitent jest stroną następujących umów związanych z dokonywaniem czynności bankowych:

1. Umowa zawarta z Bankiem Przemysłowo – Handlowym PBK S.A. I Oddział w Końskich (dalej: Bank) w dniu 1 stycznia 2002 r. dotycząca kompleksowej obsługi rachunków bankowych w złotych i w walutach wymienialnych dla klienta korporacyjnego. Niniejszą umową Bank zobowiązał się do prowadzenia bieżącego oraz pomocniczego rachunku bankowego w PLN a także depozytów zablokowanych i lokat w PLN. Strony umowy postanowiły, że Bank odpowiadać będzie za straty poniesione z tytułu nieterminowej i nieprawidłowej realizacji dyspozycji Emitenta (jako posiadacza rachunku). Natomiast Bank nie ponosi odpowiedzialności za szkody, które mogą powstać z tytułu realizacji dyspozycji w przypadku użycia hasła przez osoby nieuprawnione oraz za szkody, które mogą powstać w wyniku dyspozycji błędnie wydanych przez Posiadacza, w tym dyspozycji złożonych pomyłkowo. Zamknięcie rachunku bankowego nastąpi z chwilą rozwiązania umowy rachunku. Bank i osoby w nim zatrudnione oraz osoby za których pośrednictwem Bank wykonuje czynności bankowe, są obowiązane zachować tajemnicę bankową w zakresie wszystkich wiadomości określonych w art. 104 ust 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku prawo bankowe (Dz. U. nr 140 poz. 939 z późn. zm.). Strony ustaliły, iż sprawy sporne, które wynikną z niniejszej umowy będzie rozpatrywał sąd właściwy dla miejsca zawarcia umowy.

Do powyższej Umowy zostało zawarte porozumienie w sprawie automatycznego inwestowania środków. Porozumienie stanowi integralną część Umowy i zawarte zostało na czas nieokreślony. W Porozumieniu tym Bank zobowiązał się do codziennego lokowania wolnych środków pieniężnych pozostających na koniec dnia na rachunku bieżącym prowadzonym na rzecz Posiadacza rachunków na rachunkach lokaty terminowej O/N, przy przyjęciu następujących kryteriów:

- 1) automatycznemu inwestowaniu podlegać będą nadwyżki środków pieniężnych ponad saldo na rachunku bankowym w wysokości 50.000 PLN,
- 2) minimalna kwota inwestycji na w/w – 50.000 PLN.

Porozumienie może wypowiedzieć każda ze stron z skutkiem natychmiastowym, wygasa ono z chwilą rozwiązania Umowy.

W dniu 31 lipca 2003 r. do opisanej powyżej Umowy w sprawie kompleksowej obsługi rachunków bankowych w złotych i walutach wymienialnych dla klienta korporacyjnego zostało przez Emitenta wydane Oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Zgodnie z art. 97 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 Prawo bankowe w zakresie roszczeń Banku wynikających z Umowy, Emitent poddał się egzekucji prowadzonej przez Bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 10.000 zł (słownie: dziesięć tysięcy złotych). Egzekucja obejmowałaby miała należności Banku wynikające z Umowy wraz z kosztami. Bankowy tytuł egzekucyjny może być wystawiony w terminie do 1 roku po rozwiązaniu Umowy.

Dnia 17 września 2003 r. Strony Umowy w sprawie kompleksowej obsługi rachunków bankowych podpisały Aneks Nr 1 do powoływanej Umowy, w którym Bank zobowiązał się wobec Emitenta (posiadacza rachunków) do prowadzenia w Oddziale Banku w Stąporkowie rachunków bankowych: bieżącego prowadzonego w PLN, bieżącego prowadzonego w EUR, pomocniczego oraz lokat terminowych.

2. Emitent jest Stroną Umowy Ramowej Nr 1027/06 z dnia 17 stycznia 2006 r. zawartej z Bankiem BPH Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie w sprawie zasad współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego. Przedmiotem Umowy jest uregulowanie zasad uzgadniania warunków transakcji, potwierdzania transakcji i rozliczania transakcji oraz praw i obowiązków Stron wynikających z zawartych transakcji pochodnych oraz transakcji kasowych. Uzgodnienie warunków transakcji następuje telefonicznie przez osoby do tego uprawnione w imieniu Emitenta (Klienta) i Banku. Wedle postanowień powoływanej Umowy Bank nie ponosi odpowiedzialności za straty poniesione przez Klienta na skutek zawarcia Transakcji przez osoby nieupoważnione, które posłużyły się hasłem. Klient i Bank zobowiązały się, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, zachować w poufności wszelkie informacje związane z Umową Ramową oraz zawartymi transakcjami. Jednakże Strony wyraziły zgodę na ujawnianie wszelkich informacji dotyczących zawartych transakcji podmiotom dominującym w stosunku do nich.

Ponadto z treści Umowy wynika, iż Strona nie ma prawa przenieść żadnego prawa wynikającego z Umowy Ramowej bez pisemnej zgody drugiej Strony, przy czym Emitent (Klient) nie może tej zgody odmówić bezzasadnie, z zastrzeżeniem tego, że Bank może przenieść wymagalne wierzytelności wynikające z Umowy Ramowej na osoby trzecie. Klient upoważnia Bank do przekazywania tym osobom informacji dotyczących Klienta, uzyskanych przez Bank w związku z zawarciem Umowy Ramowej, w zakresie niezbędnym do skutecznego przeniesienia wierzytelności. Bank poinformuje Klienta o przekazaniu osobie trzeciej dotyczących go informacji lub dokumentów.

Umowa Ramowa została zawarta na czas określony, do czasu spełnienia wszystkich świadczeń z transakcji. Jeżeli Strony nie zawarły transakcji lub spełniły wszystkie świadczenia zawartych Transakcji, uważa się, że Umowa Ramowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa Ramowa może być rozwiązana przez każdą ze Stron, za jednomiesięcznym pisemnym wypowiedzeniem, ze skutkiem na koniec każdego miesiąca kalendarzowego albo za porozumieniem Stron. Rozwiązanie Umowy nie może być dokonane (a dokonanie będzie nieskuteczne) w zakresie, w jakim Umowa Ramowa ma lub może mieć zastosowanie do transakcji zawartych przed upływem terminu wypowiedzenia. Ponadto Strony ustaliły, że spory powstałe w związku z realizacją Umowy rozstrzygać będzie Sąd Polubowny przy Związku Banków Polskich, Sąd będzie rozstrzygał na podstawie regulaminu Sądu w składzie trzech arbitrów.

## 22.4 Umowy ubezpieczeniowe

Emitent zawarł z TU Allianz Polska S.A. Oddział Kielce umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej potwierdzoną Polisą Ubezpieczeniową Odpowiedzialności Cywilnej wystawioną w dniu 9 lutego 2006r. Ubezpieczenie obejmuje odpowiedzialność cywilną z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej, którą jest produkcja wyrobów metalowych i posiadania mienia. Okres ubezpieczenia: od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. Emitent prolongował przedmiotową umowę na rok 2007. Suma gwarancyjna ubezpieczenia wynosi 200.000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia.

Emitent zawarł z TU Allianz Polska S.A. Oddział Kielce umowę ubezpieczenia budynków potwierdzoną Polisą Ubezpieczeniową „Budynki dla Biznesu” wystawioną w dniu 6 lutego 2006r. Okres ubezpieczenia: od 1 stycznia 2006r. do 31 grudnia 2006 r. Emitent prolongował przedmiotową umowę na rok 2007. Ubezpieczenie dotyczy budynków w wartości rzeczywistej, w zakresie: pożaru, eksplozji, uderzenia pioruna, uderzenia lub upadku statku powietrznego, dymu i sadzy, uderzenia pojazdu mechanicznego, fali dźwiękowej, huraganu i gradu, powodzi, trzęsienia ziemi, obsunięcia ziemi, zapadnięcia ziemi, lawiny naporu śniegu, zalania, zalania przez osoby trzecie, pęknięcia mrozowego, przepięcia. Suma ubezpieczenia wynosi 3 024 000,00 PLN.

Emitent zawarł z TU Allianz Polska S.A. Oddział Kielce umowę ubezpieczenia potwierdzoną Polisą Ubezpieczeniową „Biznes Plus” wystawioną w dniu 7 lutego 2006r. Okres ubezpieczenia: od 1 stycznia 2006r. do 31 grudnia 2006 r. Emitent prolongował przedmiotową umowę na rok 2007. Ubezpieczenie dotyczy:

- rzeczy ruchomych w zakresie: pożaru, eksplozji, uderzenia pioruna, uderzenia lub upadku statku powietrznego, dymu i sadzy, uderzenia pojazdu mechanicznego, fali dźwiękowej, huraganu i gradu, powodzi, deszczu nawalnego, trzęsienia ziemi, obsunięcia ziemi, zapadania ziemi, lawiny, naporu śniegu, zalania, zalania przez osoby trzecie, pęknięcia mrozowego, kradzieży z włamaniem, wandalizmu, rabunku (rozboju) w miejscu ubezpieczenia, rabunku (rozboju) podczas transportu, Biznes Assistance. Suma ubezpieczenia wynosi 4 500 000,00 PLN. Limit odpowiedzialności ubezpieczenia od kradzieży z włamaniem wynosi 200 000 PLN.
- stacjonarnego sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk i obejmuje zdarzenia nieprzewidywalne i zewnętrzne będące bezpośrednią przyczyną szkód materialnych. Suma ubezpieczenia wynosi 200 000,00 PLN.
- przepięcia, które obejmuje wywołane wyładowaniami atmosferycznymi pośrednie uszkodzenie lub zniszczenie mienia wskutek nagłego i krótkotrwałego napięcia prądu, wyższego od znamionowego dla przedmiotu ubezpieczenia.
- szyb i innych przedmiotów szklanych i obejmuje stłuczenia. Suma ubezpieczenia wynosi 5 000,00 PLN.

## 23 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

W Prospekcie nie zamieszczono żadnego oświadczenia lub raportu ekspertów, dlatego też Prospekt nie zawiera żadnych informacji na temat ekspertów oraz ich ewentualnym istotnym zaangażowaniu w Emitencję.

## 24 Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się w formie papierowej z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statut Emitenta,
- 2) wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, historyczne dane finansowe i oświadczenia sporządzone przez eksperta na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie Emisyjnym,
- 3) historyczne informacje finansowe Emitenta za każde z trzech lat obrotowych, poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego.
- 4) regulamin walnych zgromadzeń Spółki.

Powyższe dokumenty są również dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem <http://www.zuk.com.pl>

## **25 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie jest właścicielem ani udziałowcem w innych przedsiębiorstwach.

**Definicje i skróty**

Akcje Serii B	Akcje Serii B Emitenta oferowane na podstawie niniejszego Prospektu i planowane do wprowadzania do obrotu na rynku oficjalnych notowań
Doradca Finansowy	KODIS Konrad Kosierkiewicz z siedzibą w Krakowie
Doradca Prawny	Kancelaria Prawna „Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy” Spółka Komandytowa
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, ZUK Stąporków EUR	Zakłady Urządzeń Kotłowych Stąporków Spółka Akcyjna z siedzibą w Stąporkowie Wspólna waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93 z późniejszymi zmianami)
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Oferujący, DM BOŚ	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA
PAP	Polska Agencja Prasowa S.A. z siedzibą w Warszawie
PDA, Prawa do Akcji	Prawa do akcji serii B
PLN, zł., złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt obsługi klientów
Poz.	Pozycja
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (jednolity tekst Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późniejszymi zmianami)
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie i Akcjach Serii B oferowanych i wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym.
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Rynek oficjalnych notowań	Rynek, o którym mowa w art. 16 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, którego warunki określa Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z dnia 21 października 2005 r.)
Sąd Rejestrowy	Sądzie Rejonowy w ....., ..... Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Sponsor Emisji	Podmiot prowadzący rachunek sponsora emisji zgodnie z regulacjami KDPW
Statut	Statut Emitenta
TMI	Transza Małych Inwestorów
TDI	Tansza Dużych Inwestorów
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
UP	Urząd Patentowy
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2003 r. Nr 86, poz. 204 z późniejszymi zmianami)
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 (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. 2002 nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami)
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym.
Zarząd	Zarząd ZUK Stąporków S.A.
Ustawa o podatku dochodowym Od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. 2000 r. Nr 14 poz. 176, późn. zm.)

Ustawa o podatku dochodowym Od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. 2000 r. Nr 54 poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o podatku Od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych. (Dz. U. 2005 r. Nr 41 poz. 399, 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. 2004 r. Nr 142 poz. 1514 z późn. zm)
Ustawa o opłacie skarbowej	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (Dz. U. 2004 r. Nr 253 poz. 2532 z późn. zm.)
Publiczna Oferta PDA Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym	Publiczna oferta Akcji Serii B Prawa do Akcji Serii B USTAWA z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U.nr183, poz.1537)