

# **PROSPEKT EMISYJNY**

**Przedsiębiorstwo Elektromontażowe**

**ELKOP**

**SPÓŁKA AKCYJNA**

**z siedzibą w Chorzowie**

**[www.elkop.pl](http://www.elkop.pl)**

Sporządzony w związku z ofertą publiczną 5.551.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Praw Poboru Akcji Serii B, Praw do Akcji Serii B oraz Akcji zwykłych na okaziciela Serii B.

**Zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 6 czerwca 2007 roku**

---

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

---

# SPIS TREŚCI

<b>ROZDZIAŁ I PODSUMOWANIE.....</b>	<b>3</b>
1. Informacje o Osobach Zarządzających i Nadzorujących, Kierownikach Wyższego Szczebla oraz o Doradcach i Biegłych Rewidentach .....	3
2. Kluczowe informacje dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	4
3. Podsumowanie najważniejszych informacji dotyczących Oferty Publicznej.....	6
4. Czynniki ryzyka .....	8
<b>ROZDZIAŁ II CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>10</b>
1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i Grupą Kapitałową oraz otoczeniem, w jakim prowadzi działalność .....	10
2. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Serii B.....	14
<b>ROZDZIAŁ III CZĘŚĆ REJESTRACYJNA .....</b>	<b>21</b>
1. Osoby odpowiedzialne .....	21
2. Biegli rewidenti .....	24
3. Wybrane dane finansowe.....	25
4. Czynniki ryzyka .....	27
5. Informacje o Emitencie.....	27
6. Zarys ogólny działalności Emitenta .....	32
7. Struktura organizacyjna.....	46
8. Środki trwałe.....	47
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta .....	48
10. Zasoby kapitałowe.....	53
11. Badania i rozwój, patenty i licencje .....	61
12. Informacje o tendencjach .....	64
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe .....	65
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla .....	65
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych .....	73
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego .....	75
17. Zatrudnienie.....	77
18. Znaczeni akcjonariusze.....	81
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	83
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.....	85
21. Informacje dodatkowe .....	96
22. Istotne umowy .....	103
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu .....	117
24. Dokumenty udostępnione do wglądu .....	117
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....	117

---

<b>ROZDZIAŁ IV CZĘŚĆ OFERTOWA.....</b>	<b>118</b>
1. Osoby odpowiedzialne .....	118
2. Czynniki ryzyka .....	118
3. Podstawowe informacje .....	118
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu.....	120
5. Informacje o warunkach oferty .....	148
6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu .....	158
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą.....	161
8. Koszty emisji lub oferty.....	161
9. Rozwodnienie .....	162
10. Informacje dodatkowe .....	162

# ROZDZIAŁ I PODSUMOWANIE

## OSTRZEŻENIE

Niniejsze Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.

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

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

Osoby sporządzające Podsumowanie, będące częścią Prospektu Emisyjnego wraz z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.

## **1. Informacje o Osobach Zarządzających i Nadzorujących, Kierownikach Wyższego Szczebla oraz o Doradcach i Biegłych Rewidentach**

### **1.1. Informacje o Zarządzie, wyższym szczeblu zarządzania**

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- 1) Czesław Franciszek Koczorek – Prezes Zarządu;
- 2) Sławomir Antoni Olszewski – Członek Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- |                                  |                                       |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| 1) Piotr Zalicz                  | – Przewodniczący Rady Nadzorczej,     |
| 2) Łukasz Ochman                 | – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| 3) Tadeusz Stanisław Kozubski    | – Sekretarz Rady Nadzorczej,          |
| 4) Małgorzata Rybak - Pierzyńska | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| 5) Radosław Olszewski            | – Członek Rady Nadzorczej,            |

Prokurenci:

Ewa Biernat – Prokurent, Dyrektor Finansowo - Księgowy

### **1.2. Informacje o Doradcach i Biegłych Rewidentach**

#### **Dom Maklerski:**

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

**Doradca Finansowy:**

Doradcą Finansowym Emitenta jest BIEL capital sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

**Biegły Rewident:**

Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004-2006 zostały zbadane przez Grupę Gumułka – Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

**2. Kluczowe informacje dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej****2.1. Wybrane dane finansowe Emitenta**

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich trzech lat obrotowych, tj. lata 2006, 2005 i 2004, przedstawione w poniższej tabeli, pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych. Wybrane skonsolidowane informacje finansowe za I kwartał 2006 i 2007 roku przedstawione w poniższej tabeli pochodzą z niezbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Emitenta.

**Tabela. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP S.A. (w tys. zł)**

Pozycja	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	2.002	639	4.349	5.343	6.581
Wynik brutto na sprzedaży	380	26	961	606	1.842
Wynik na sprzedaży	(157)	(562)	(1.330)	(1.749)	(1.407)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(783)	(421)	(1.710)	(1.669)	(618)
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	(711)	(336)	(1.408)	(1.309)	(241)
Wynik brutto	92	(462)	(1.074)	(1.662)	(1.290)
Wynik netto, w tym:	92	(462)	(1.052)	(1.686)	(1.339)
- wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	89	(458)	(1.044)	(1.734)	(1311)
- wynik netto przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	3	(4)	(8)	48	(28)
Aktywa ogółem	8.499	8.132	8.314	8.851	12.340
Kapitał własny, w tym:	(825)	(917)	(917)	135	1.820
- kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(1.374)	(876)	(1.463)	(419)	1.314
- kapitał mniejszości	549	550	546	554	506
Kapitał zakładowy	1.610	1.610	1.610	1.610	1.610
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9.324	8.458	9.231	8.716	10.519
Rezerwy	643	468	668	499	439

Zobowiązania długoterminowe	2.188	0	2.188	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3.252	7.986	2.267	8.212	10.080
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(275)	(249)	221	(1.046)	(2.034)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2	2	(1)	777	(45)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	(63)	0
Przepływy pieniężne razem	(273)	(247)	220	(332)	(1.989)
Liczba Akcji (sztuki)	5.551.000	427.000	427.000	427.000	427.000
Wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na 1 akcję (w zł)	0,02	(0,92)	(2,44)	(4,06)	(3,07)
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na 1 akcję (zł)	(0,25)	(2,05)	(3,43)	(0,98)	3,08
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (zł)	-	-	-	-	-

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP

## 2.2. Historia i rozwój Emitenta

### WAŻNIEJSZE WYDARZENIA:

Styczeń 1963	rozpoczęcie działalności przez poprzednika prawnego Emitenta - Przedsiębiorstwo Elektromontażowe Przemysłu Węglowego „Elmont”
Wrzesień 1982	zmiana nazwy na Przedsiębiorstwo Elektromontażowe Przemysłu Węglowego „ELKOP”
Grudzień 1994	przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową Spółkę Akcyjną Skarbu Państwa
Marzec 1995	wpisanie Spółki do rejestru handlowego
Październik 1997	decyzja KPWIG o wprowadzeniu Akcji Spółki do regulowanego pozagiełdowego wtórnego publicznego obrotu
Styczeń 2001	uchwałą Rady GPW w Warszawie dopuszczono do obrotu giełdowego Akcje Spółki
Lipiec 2004	wydanie przez Sąd postanowienia o ogłoszeniu upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu z wierzycielami
Wrzesień 2006	zatwierdzenie układu pomiędzy Spółką a wierzycielami
Grudzień 2006	zakończenie postępowania upadłościowego Spółki
Grudzień 2006	uchwała NWZA Spółki w sprawie zmiany nazwy na Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP S.A. oraz nowej emisji akcji

Luty 2007	rejestracja zmian Statutu Spółki dotyczących podziału akcji i zmiany nazwy Spółki na Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP S.A.
Marzec 2007	dokonanie splitu akcji Spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

### 2.3. Ogólny zarys działalności Emitenta

Zgodnie ze statutem przedsiębiorstwo wykonuje kompleksowe usługi elektromontażowe w szerokim zakresie, polegające na wykonywaniu robót budowlano-montażowych branży elektrycznej na budowach i obiektach mieszczących się poza siedzibą Spółki oraz usługi produkcyjne polegające na produkcji w jego siedzibie urządzeń rozdzielczych, sterowniczych i konstrukcji uzupełniających dla robót budowlano-montażowych jak i szeregu urządzeń dla bezpośrednich zleceniodawców.

### 2.4. Strategia rozwoju

Emitent – Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP S.A. jest spółką działającą na rynku usług elektromontażowych, której głównym profilem działania jest kompleksowe wykonawstwo usług elektromontażowych, robót budowlano-montażowych branży elektrycznej na budowach i w obiektach mieszczących się poza siedzibą Spółki. Emitent świadczy także usługi produkcyjne polegające na wykonawstwie w jej siedzibie urządzeń rozdzielczych, sterowniczych i konstrukcji uzupełniających dla robót elektromontażowych. Oferta Emitenta jest dodatkowo wzbogacona o usługi wykonywania prac kontrolno-pomiarowych, rozruchów wykonanych instalacji, produkcję prefabrykatów dla innych firm elektromontażowych lub odbiorców zamawiających same urządzenia, produkcję różnych konstrukcji zbliżonych technologicznie do standardowych wyrobów Spółki, usługi projektowe, lokalizację i usuwanie awarii urządzeń elektrycznych.

Obecnie strategicznym celem Emitenta jest pozyskanie środków finansowych, które pozwolą na dokapitalizowanie przedsiębiorstwa, w tym przede wszystkim poprawę płynności finansowej poprzez zwiększenie kapitału obrotowego. Dzięki temu możliwa będzie modernizacja bazy narzędziowej, co przełoży się na podnoszenie jakości świadczonych przez Spółkę usług. W dalszej perspektywie pozwoli to Emitentowi na uczestnictwo w przetargach, w tym także ogłaszanych dla projektów realizowanych w ramach przedsięwzięć infrastrukturalnych finansowanych ze środków Unii Europejskiej, oraz w innych przetargach realizowanych w trybie zamówień publicznych. Pozwoli to na lepsze funkcjonowanie Emitenta w sytuacji, gdy rynek robót elektromontażowych i budowlano-montażowych jest w dużym stopniu uzależniony od charakterystycznej dla tej branży sezonowości, pozwalając zachować ciągłość realizowanych zleceń. Niekorzystnym skutkiem sezonowości sprzedaży Emitent planuje zapobiegać także poprzez budowanie portfela zdywersyfikowanych, dopasowanych do potrzeb rynku, usług elektromontażowych i budowlano-montażowych bardzo wysokiej jakości.

W ramach w/w strategii Emitent podjął decyzję o emisji Akcji serii B z potrzeby wzmocnienia Spółki pod względem kapitałowym i operacyjnym; przede wszystkim w celu poprawy płynności finansowej, a więc zwiększenie zdolności kredytowej, poprawę stanu zapasów materiałów niezbędnych do realizacji zleconych robót, modernizacji parku narzędziowego, zwiększenie zatrudnienia w pionie pracowników operacyjnych i wzmocnienie potencjału kadry zarządzającej.

## 3. Podsumowanie najważniejszych informacji dotyczących Oferty Publicznej

Przeprowadzenie Oferty Publicznej Akcji Serii B jest elementem strategii rozwoju Emitenta i ma na celu pozyskanie środków finansowych na wsparcie realizacji działalności operacyjnej Emitenta. Emitent planuje pozyskać kwotę ok. 1,46 mln zł. Kapitał pozyskany z emisji Akcji Spółka zamierza przeznaczyć na zwiększenie kapitału obrotowego w celu poprawy płynności finansowej. W przypadku pozyskania mniejszej niż zamierzona kwota, Emitent nie wyklucza możliwości wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania, tj. kredyt i leasing.

### 3.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z:

- ofertą publiczną w wykonaniu prawa poboru 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 29 gr (dwadzieścia dziewięć groszy) każda spółki PE ELKOP S.A.,
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) praw poboru Akcji Serii B, 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) Praw do Akcji Serii B oraz 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 29 gr (dwadzieścia dziewięć groszy) każda spółki PE ELKOP S.A.

### 3.2. Warunki i wielkość oferty

Oferta Akcji Serii B kierowana jest do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w ramach wykonania prawa poboru. Zgodnie z Uchwałą Nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PE ELKOP z dnia 20 grudnia 2006 r. za każdą posiadaną akcję Spółki na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 15 marca 2007 r. przysługuje jednostkowe prawo poboru uprawniające do nabycia 1 (jednej) Akcji Serii B.

W drodze oferty publicznej oferowane jest w wykonaniu prawa poboru 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 29gr (dwadzieścia dziewięć groszy) każda. Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym będzie 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) praw poboru Akcji Serii B, 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) Praw do Akcji Serii B oraz 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 29gr (dwadzieścia dziewięć groszy) każda.

### 3.3. Terminy i opis procedury składania zapisów

#### a) Terminy subskrypcji

Planowany harmonogram Oferty przedstawia się następująco:

Dzień ustalenia prawa poboru	15 marca 2007r.
Rozpoczęcia notowania praw poboru na GPW	13 czerwca 2007 r.
Zakończenia notowania praw poboru na GPW	21 czerwca 2007 r.
Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	21 czerwca 2007 r.
Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	27 czerwca 2007 r.
Zapisy na Akcje Serii B nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych	5 lipca 2007 r.
Zamknięcie Oferty Publicznej Akcji Serii B	5 lipca 2007 r.
Przydział Akcje Serii B	6 lipca 2007 r.



Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany terminów wskazanych powyżej.

#### **b) Procedura składania zapisów**

Akcje Serii B oferowane są akcjonariuszom Spółki w ramach wykonania prawa poboru. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 15 marca 2007 roku akcję Spółki przysługuje jednostkowe prawo poboru, przy czym posiadanie 1 (jednego) prawa poboru uprawnia do nabycia 1 (jednej) Akcji Serii B.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego. Zapis Dodatkowy może zostać złożony maksymalnie na 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) Akcji Serii B, przy czym zostanie on zrealizowany w całości lub części, pod warunkiem, że nie wszystkie Akcje Serii B zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zbywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, zachowują jednak prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego. Oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim osobom, które były akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, które dokonały zbycia prawa poboru.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii B zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi Zarząd Spółki może przydzielić pozostałe Akcje Serii B według swojego uznania, po cenie równej cenie emisyjnej.

Zapisy na Akcje Serii B będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Osoba zapisująca się na Akcje Serii B powinna złożyć w miejscu składania zapisu, wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu. Wzór formularza zapisu zamieszczono w pkt 10.5. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. Stosowne formularze zapisu będą dostępne w punktach obsługi klientów Oferującego i domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii B.

### **3.4. Minimalna i maksymalna wielkości zapisu**

Akcje Serii B oferowane są akcjonariuszom Spółki, w ramach wykonania prawa poboru. Prawo poboru uprawnia do nabycia jednej Akcji Serii B. Maksymalna wielkość Zapisu Podstawowego tj. zapisu w wykonaniu prawa poboru wynika z liczby przysługujących danemu Inwestorowi praw. Inwestorzy mogą składać zapisy na minimum 1 Akcję Serii B.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego mogą złożyć taki zapis na Akcje Serii B w liczbie od 1 (jeden) do 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) sztuk.

W przypadku złożenia Zapisu Podstawowego na większą liczbę Akcji Serii B niż wynikającą z liczby posiadanych praw poboru, zapis taki będzie traktowany jak zapis na maksymalną dopuszczalną liczbę akcji wynikającą z liczby posiadanych praw poboru.

W przypadku złożenia Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji Serii B niż wielkość emisji, zapis taki będzie traktowany jak zapis na wszystkie oferowane Akcje Serii B.

W przypadku złożenia przez Inwestora, któremu Zarząd zaoferował objęcie Akcji Serii B nieobjętych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych, zapisu na akcje w liczbie przekraczającej liczbę akcji zaoferowaną mu przez Zarząd, zapis taki będzie traktowany jak zapis na oferowaną danemu Inwestorowi liczbę akcji.

## **4. Czynniki ryzyka**

Czynniki ryzyka można podzielić na dwie grupy:

- Czynniki ryzyka związane z Emitentem i Grupą Kapitałową oraz otoczeniem w jakim prowadzi działalność, w tym:

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną,
  - ryzyko związane z otoczeniem prawnym,
  - ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji,
  - ryzyko związane z pogorszeniem się koniunktury na polskim rynku budowlanym oraz w górnictwie,
  - ryzyko związane z działalnością konkurencji,
  - ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju,
  - ryzyko związane z realizacją kontraktów,
  - ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,
  - ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów,
  - ryzyko związane z zatrudnieniem pracowników i utrzymaniem profesjonalnej kadry,
  - ryzyko związane z niewywiązywaniem się zleceniodawców z płatności,
  - ryzyko związane z wykorzystaniem parku maszynowego,
  - ryzyko związane z wykonywaniem układu, zawartego z wierzycielami Spółki w postępowaniu upadłościowym,
  - inne istotne czynniki ryzyka wpływające na możliwości pełnego obłożenia portfela zleceń.
- Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Serii B, w tym:
    - ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego,
    - ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu,
    - ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmiotów uczestniczących w ofercie Akcji Serii B,
    - ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej,
    - ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych,
    - ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii B,
    - ryzyko wahań kursowych i ograniczonej płynności inwestycji,
    - ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzaniu Akcji Serii B do obrotu giełdowego,
    - ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA,
    - ryzyko związane z notowaniem PDA dla Akcji Serii B,
    - ryzyko związane z notowaniem praw poboru Akcji Serii B,
    - ryzyko związane z opóźnieniem asymilacji Akcji Serii B.

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

# ROZDZIAŁ II

## CZYNNIKI RYZYKA

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

Potencjalni inwestorzy powinni mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi ryzykami, na jakie narażona jest Spółka. Emitent przedstawił tylko te czynniki ryzyka dotyczące jego działalności operacyjnej, które uznał za istotne. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które zdaniem Emitenta nie są obecnie istotne lub których obecnie nie zidentyfikował, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej.

### **1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i Grupą Kapitałową oraz otoczeniem, w jakim prowadzi działalność**

#### **1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Działalność Emitenta uzależniona jest w znacznym stopniu od istniejących warunków makroekonomicznych zarówno krajowych jak i międzynarodowych.

Branża budowlana w Polsce (w tym usługi elektromontażowe, jakie świadczy Emitent), jest w znacznym stopniu uzależniona od tendencji występujących w gospodarce polskiej, związanych z procesami inwestycyjnymi i restrukturyzacyjnymi.

Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Emitenta, mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa polskiego, poziom inwestycji przedsiębiorstw, wysokość dochodów gospodarstw domowych, rozwój rynku budowlanego.

Zarówno wyżej wymienione czynniki jak i kierunek i poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Emitenta celów.

Obecna dobra koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw, a tym samym wzrostowi poziomu inwestycji w branży budowlanej (usługi budowlano – montażowe).

Jednak istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się w przyszłości tempa rozwoju gospodarczego, lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa polskiego negatywnie wpływających na rynek budownictwa i związanej z nim branży elektrycznej, nastąpić może spadek poziomu popytu, a tym samym pogorszenie się wyników finansowych Emitenta.

#### **1.2. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Uregulowania prawne nie są w Polsce ustabilizowane i ulegają częstym i znacznym zmianom. Prawo polskie obecnie znajduje się wciąż w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej w tym także Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta, które w ostatnich latach ulegają zmianom, to między innymi: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz uregulowania dotyczące podmiotów gospodarczych działających na rynku budowlanym, w tym prawo budowlane.

Każdorazowa zmiana przepisów może przyczynić się do podniesienia poziomu kosztów działalności Emitenta oraz wpłynąć na jego wyniki finansowe. Taki stan rzeczy nie sprzyja prawidłowej ocenie przyszłych zdarzeń i opracowaniu strategii na dłuższy czas.

### **1.3. Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji**

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Emitenta, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Dodatkowo czynnikiem powodującym brak stabilności polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, które dodatkowo zwiększa wyżej wymienione ryzyko. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Emitenta i przez organy skarbowe. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i perspektywy rozwoju. Emitent nie przewiduje wystąpienia tego typu niebezpieczeństwa, ale nie może go całkowicie wykluczyć.

### **1.4. Ryzyko związane z pogorszeniem się koniunktury na polskim rynku budowlanym oraz w górnictwie**

Emitent działa w branży charakteryzującej się dużą cyklicznością. Rozwój branży budowlanej warunkowany jest tempem wzrostu gospodarczego oraz wielkością ponoszonych nakładów inwestycyjnych. Mimo dobrej obecnie koniunktury na rynku budowlanym, na którą wpływ mają m.in. wysoki poziom produkcji budowlano – montażowej, polepszająca się z roku na rok sytuacja finansowa inwestorów, niski koszt kredytów inwestycyjnych, nie można w przyszłości wykluczyć obniżenia się poziomu inwestycji związanych z budownictwem i usługami budowlano-montażowymi. Ponadto Emitent uzależniony jest od kondycji w jakiej znajdują się główni odbiorcy, czyli firmy reprezentujące przemysł, w tym także górnictwo. W tej sytuacji spadkowi ulec może ilość kontraktów na usługi Emitenta, a co za tym idzie, może nastąpić pogorszenie rentowności z prowadzonej przez Emitenta działalności.

### **1.5. Ryzyko związane z działalnością konkurencji**

Dobra koniunktura na rynku budowlanym i związane z tym zwiększone zapotrzebowanie na specjalistyczne usługi budowlano - montażowe powoduje, że poziom walki konkurencyjnej wśród firm świadczących usługi tego typu nie jest bardzo wysoki, mimo że na tym rynku pojawia się coraz więcej firm. Odwrócenie trendu wzrostu branży budowlanej spowodować może znaczące nasilenie się walki konkurencyjnej mogącej objawiać się w obniżeniu cen za świadczone usługi, konieczności poszerzania dotychczasowego zakresu usług, dokonywania wzmożonych inwestycji w odnowienie i rozwój bazy sprzętowej, przejmowaniu wykwalifikowanych pracowników, konieczności szukania klientów na odległych geograficznie rynkach, itd. Wszystko to prowadzić może do podniesienia kosztów prowadzenia działalności, a tym samym do pogorszenia wyników finansowych Emitenta.

### **1.6. Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju**

Strategia rozwoju Emitenta zakłada między innymi polepszenie płynności finansowej poprzez zwiększenie kapitału obrotowego, co ma prowadzić do poprawy jego konkurencyjności. Nie pozyskanie planowanego kapitału obrotowego może uniemożliwić realizację poszczególnych elementów strategii bądź jej całości, co w konsekwencji doprowadzi do pogorszenia sytuacji gospodarczej Emitenta.

### **1.7. Ryzyko związane z realizacją kontraktów**

Umowy dotyczące realizacji kontraktów na usługi elektromontażowe często zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu, z czym związane jest wniesienie kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową. Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania umowy i rozliczane po zakończeniu realizacji kontraktu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Konieczność wnoszenia zabezpieczenia powoduje zaangażowanie określonych środków finansowych, co wpływa na ograniczenie płynności finansowej Emitenta. W przypadku sporu z inwestorem co do jakości lub terminowości wykonania prac, kwota zabezpieczenia może pozostawać nierozliczona do czasu zakończenia takiego sporu. Ponadto istnieje ryzyko konieczności wykonania robót poprawkowych w ramach gwarancji wynikających z obowiązku usunięcia wad i usterek. Spory takie mogą prowadzić do długotrwałych procesów sądowych.

### **1.8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży Emitent generuje w branży usług elektromontażowych, w której występuje charakterystyczna sezonowość sprzedaży. Większość prac odbywa się w sezonie letnim. W związku z powyższym przychody Emitenta ze sprzedaży są zwykle najniższe w pierwszym półroczu, a zdecydowany ich wzrost następuje w drugim półroczu.

Pochodną istnienia zjawiska sezonowości sprzedaży Emitenta jest występowanie okresowego, znacznego wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Ponadto istnieje konieczność zwiększania zatrudnienia a także występuje okresowe, maksymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych.

Aby zniwelować wpływ zjawiska sezonowości sprzedaży Emitent podejmuje działania zapobiegawcze polegające na dywersyfikacji dostarczanych produktów i usług poprzez wykonawstwo usług w dziedzinach przemysłu, w których sezon modernizacyjny występuje zimą.

### **1.9. Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów**

Duże projekty budowlane finansowe ze środków publicznych realizowane są przez firmy wyłonione w przetargach. Przetargi oparte są o kryteria określone przez zamawiającego (w przypadku projektów realizowanych ze środków publicznych, kryteria określone są na bazie odpowiednich przepisów prawa). Jednym z podstawowych kryteriów jest oferowana cena. Silna konkurencja na polskim rynku budowlanym sprawia, że bardzo często oferowana cena jest znacznie niższa od kosztorysu inwestorskiego, co wpływa na ograniczenie rentowności, a w skrajnych przypadkach ponoszenie strat na realizacji kontraktu.

Emitent stara się, aby oferowane przez niego w przetargach ceny były ustalone w sposób pozwalający osiągnąć na ich realizacji dodatnie marże. W tym celu wprowadzana jest polityka cenowa, oparta z jednej strony na zwiększeniu skuteczności ofertowania, a z drugiej na zwiększeniu rentowności realizowanych kontraktów. Pierwsze efekty tej polityki są już widoczne. Jednakże nie można zapewnić w 100 %, że wszystkie realizowane w przyszłości przez Emitenta kontrakty będą rentowne. Decyzja komisji przetargowej o przyznaniu kontraktu może być oprotestowana przez innych uczestników przetargu, co bardzo często wpływa na znaczące wydłużenie terminu podpisania ostatecznej umowy z inwestorem, a w konsekwencji istnieje ryzyko zmiany cen materiałów niezbędnych do wykonania kontraktu oraz przyjętych przez Emitenta założeń realizacji kontraktu. Ewentualny wzrost cen materiałów oraz możliwość poniesienia dodatkowych nieprzewidywalnych kosztów może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

### **1.10. Ryzyko związane z zatrudnieniem pracowników i utrzymanie profesjonalnej kadry**

Dążenie, przez Emitenta, do świadczenia usług o wysokiej jakości wymaga utrzymywania profesjonalnej kadry. Podobnie jak w innych sektorach polskiej gospodarki również w sektorze budowlanym wynagrodzenia wykwalifikowanych pracowników są niższe niż w innych krajach Unii Europejskiej. Po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej polscy pracownicy coraz częściej wybierają możliwość pracy poza granicami Polski, co w efekcie powoduje zauważalny niedobór wykwalifikowanych pracowników na polskim rynku pracy. Aby zapobiec utracie wykwalifikowanych pracowników polscy pracodawcy z branży budowlanej podnoszą stawki wynagrodzeń, co negatywnie

wpływa na ich koszty, a tym samym może powodować pogorszenie ich sytuacji finansowej. Zjawisko to może negatywnie wpłynąć na wzrost kosztów pracy i perspektywy rozwoju Emitenta.

#### **1.11. Ryzyko związane z niewywiązywaniem się zleceniodawców z płatności**

Mimo zauważalnej w ostatnim czasie poprawy sytuacji płatniczej firm działających w branży budowlanej i górniczej nadal istnieje ryzyko upadłości i postępowań układowych wśród potencjalnych zleceniodawców Spółki, co może przełożyć się na jej ostateczne wyniki. Emitent weryfikuje kondycję finansową wszystkich zleceniodawców. Emitent nie jest jednak w stanie w 100% przewidzieć ryzyka upadłości lub nie wywiązywania się zleceniodawców z terminów płatności.

#### **1.12. Ryzyko związane z wykorzystaniem własnego parku maszynowego**

Istotnym źródłem przychodów Emitenta jest działalność sprzętowa. Wzrost kosztów eksploatacji maszyn może mieć istotny wpływ na działalność oraz wyniki Emitenta. Ponadto występuje ryzyko okresowego niewykorzystywania mocy produkcyjnych własnego parku maszynowego.

#### **1.13. Ryzyko związane z wykonywaniem układu, zawartego z wierzycielami Spółki w postępowaniu upadłościowym**

Emitent znajdował się w ostatnich latach (od lipca 2004 roku) w stanie upadłości. Postępowanie upadłościowe miało na celu restrukturyzację Spółki przez redukcję jej długów i zakończyło się we wrześniu 2006 roku zawarciem układu z wierzycielami, który został następnie zatwierdzony przez Sąd. Zgodnie z postanowieniami zawartego układu, długi objęte układem z wierzycielami podlegają spłacie w postaci 20 (*dwudziestu*) kwartalnych rat, poczynwszy od trzeciego kwartału 2007 roku a skończywszy w drugim kwartale 2012 roku. Pomimo faktu, że w IV kwartale 2006 roku oraz I kwartale 2007 roku Emitent wykazał dodatnie wyniki finansowe nie można wykluczyć, że ze względu na odległy horyzont czasowy Emitent nie będzie w stanie wykonywać układu ze względu na pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki uwarunkowanej obiektywnymi lub subiektywnymi czynnikami, których wystąpienia i skutków nie można w obecnej chwili przewidzieć ani oszacować. W przypadku niewykonywania postanowień układu albo zaistnienia okoliczności w sposób oczywisty uzasadniających twierdzenie, iż układ nie będzie wykonany, na podstawie art. 302 ust. 1 Prawa upadłościowego i naprawczego (Dz.U. Nr 60, poz. 535, z 2003 roku), Sąd może uchylić układ na wniosek wierzyciela lub upadłego albo osoby, która z mocy układu uprawniona jest do wykonania lub nadzorowania wykonania układu, co spowoduje w konsekwencji likwidację majątku Emitenta (art. 304 Prawa upadłościowego i naprawczego). Szczegółowe informacje dotyczące postępowania upadłościowego Emitenta oraz treści układu znajdują się w Rozdziale 20.8 Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego.

#### **1.14. Inne istotne czynniki ryzyka wpływające na możliwości pełnego obłożenia portfela zleceń**

Czynniki takie jak przedłużające się procedury administracyjne i opóźnienia w przygotowywaniu projektów, regulacje Ustawy o zamówieniach publicznych, niestabilność programów rządowych, polityczny cykl inwestycji, nadmierny fiskalizm państwa, opóźnienia w wykorzystaniu funduszy unijnych, mają bezpośrednie przełożenie na funkcjonowanie Emitenta. Ograniczają ilość inwestycji, co może prowadzić do niepełnego obłożenia portfela zleceń pozwalającego na płynne prowadzenie działalności usługowej w zakresie przedsięwzięć elektromontażowych.

Emitent stara się minimalizować ryzyka mogące z tych czynników wynikać. Emitent stara się uczestniczyć głównie w negocjacjach z prywatnymi inwestorami, niezależnymi od finansowania ze środków publicznych, a tym samym administracji państwowej.

## **2. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Serii B**

### **2.1. Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego**

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres trzech miesięcy:

- 1) na wniosek Emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Zgodnie z § 31 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza brakiem ograniczenia w ich zbywalności,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek Emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

### **2.2. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu**

Zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek

regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Żądania, o których mowa powyżej, powinno wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej, informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi.

Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy Emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki określone w ust. 1 tego przepisu, wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W takiej sytuacji zbycie posiadanych Akcji Emitenta może napotkać trudności i wiązać się zarówno z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów jak i z uzyskaniem ceny znacznie niższej aniżeli cena rynkowa w ostatnim notowaniu Akcji przed wykluczeniem ich z obrotu giełdowego, przy czym należy zaznaczyć, iż taka sytuacja nigdy nie wystąpiła w stosunku do Akcji Emitenta.

### **2.3. Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmiotów uczestniczących w ofercie Akcji Serii B**

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

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

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

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

Zgodnie z art. 18 ust. 1 Ustawy o ofercie Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub



innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- 1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- 2) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji o wstrzymaniu lub przerwaniu przebiegu oferty, zakazie rozpoczęcia oferty lub wstrzymaniu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub zakazie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym Komisja może, na wniosek Emitenta lub wprowadzającego albo z urzędu, uchylić taką decyzję.

#### **2.4 Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej**

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

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z niedopełnieniem przez Emitenta obowiązków wynikających z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie zostało opisane powyżej w punkcie dotyczącym ryzyka wykluczenia papierów wartościowych Emitenta z obrotu giełdowego.

## 2.5. Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 i w art. 65 ust. 1, polegające na wymogu:

- a) informowania Komisji przez Emitenta o zakończeniu subskrypcji lub sprzedaży Akcji Serii B,
- b) informowania Komisji przez Emitenta o dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii B
- c) przekazywaniu informacji poufnych a także informacji bieżących i okresowych,

Komisja może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100 000 zł.

## 2.6. Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii B

Istnieje ryzyko, niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku. Emisja Akcji serii B nie dojdzie do skutku jeżeli w okresie Oferty nie zostanie prawidłowo opłacona i objęta ani jedna Akcja Serii B, Zarząd Spółki odstąpi od Oferty, Zarząd Spółki nie zgłosi do właściwego sądu uchwały NWZA Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy od dnia uzyskania zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie lub uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B.

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

## 2.7. Ryzyko wahań kursowych i ograniczonej płynności inwestycji

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

Ponadto nie jest możliwe precyzyjne określenie terminu wprowadzenia praw do Akcji Serii B do obrotu na GPW. Z tych powodów inwestorzy subskrybujący Akcje Serii B powinni brać pod uwagę ryzyko przejściowego ograniczenia płynności inwestycji.

## 2.8. Ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzaniu Akcji Serii B do obrotu giełdowego

Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na GPW, są dopuszczone do obrotu giełdowego w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, zbywalność akcji nie jest ograniczona oraz zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego. Wprowadzenia do obrotu dokonuje, na wniosek emitenta, Zarząd Giełdy określając sesję giełdową, na której nastąpi pierwsze notowanie. Tym samym Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować terminu wprowadzenia Akcji Serii B do obrotu na GPW. Zarząd Spółki dokona wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. W przypadku odmowy wprowadzenia Akcji serii B do giełdowego obrotu ich płynność będzie znacznie ograniczona. O decyzji i terminie wprowadzenia Akcji serii B do obrotu na GPW Spółka poinformuje w trybie określonym w art. 56 Ustawy o ofercie.

## **2.9. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA**

Zamiarem zarządu jest wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA dla Akcji Serii B niezwłocznie po przydziale Akcji Serii B. Zdaniem Emitenta będzie to możliwe w terminie siedmiu dni roboczych od daty przydziału Akcji Serii B. Przed rozpoczęciem oferty Akcji Serii B, Spółka zawrze z KDPW umowę o rejestrację Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B. Umowa ta będzie miała charakter warunkowy a rejestracja Praw do Akcji Serii B na rachunkach inwestycyjnych nastąpi w terminie dwóch dni roboczych od przedłożenia w KDPW przez Spółkę oświadczenia o dokonaniu przydziału Akcji Serii B. PDA zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Istnieje ryzyko, że ewentualne przedłużanie się procedur związanych z dopuszczeniem PDA do obrotu giełdowego spowoduje, że obrót PDA nie rozpocznie się w terminie planowanym przez Zarząd. W takiej sytuacji Inwestorzy będą narażeni na czasowe zamrożenie zainwestowanych w Akcje Serii B środków finansowych.

## **2.10. Ryzyko związane z notowaniem PDA dla Akcji Serii B**

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

## **2.11. Ryzyko związane z notowaniem praw poboru Akcji Serii B**

Planowany jest obrót prawami poboru Akcji Serii B w terminach wskazanych w Prospekcie. Ryzyko związane z notowaniem praw poboru wynika z faktu, że czas ich życia jest ograniczony – prawa poboru, które nie zostaną wykonane w terminach subskrypcji wygasają. W związku z powyższym ograniczony jest również czas ich notowań. Istnieje zatem ryzyko, iż inwestorzy nie dokonają zaplanowanej transakcji nabycia lub zbycia praw poboru ponosząc w ten sposób stratę lub nie realizując potencjalnych zysków.

## **2.12. Ryzyko związane z opóźnieniem asymilacji Akcji Serii B**

Zgodnie z § 5 Uchwały nr 9 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii B z zachowaniem prawa poboru z dnia 20 grudnia 2006 roku będącej podstawą emisji Akcji, Akcje Serii B będą uprawniać do dywidendy począwszy od wypłat z zysku za rok 2007. Tym samym Akcje Serii B jako nierówne w prawach z Akcjami Serii A będącymi obecnie przedmiotem obrotu giełdowego nie będą mogły zostać zasymilowane z Akcjami Serii A do dnia podjęcia przez walne zgromadzenie PE ELKOP S.A. uchwały w przedmiocie wypłacenia dywidendy za rok 2006 a w przypadku podjęcia decyzji o wypłacie takiej dywidendy do dnia ustalenia prawa do dywidendy.

W związku z powyższym istnieje ryzyko opóźnienia asymilacji Akcji Serii B po rejestracji emisji Akcji Serii B przez właściwy sąd rejestrowy z akcjami notowanymi. Należy jednak zwrócić uwagę, iż wyniki finansowe Spółki uniemożliwiają wypłatę dywidendy. Jednocześnie z uwagi na planowany harmonogram Oferty oraz planowany termin WZA Spółki tj. 25 czerwca 2007 r. rejestracja Akcji Serii B w sądzie rejestrowym nastąpi prawdopodobnie już po podjęciu przez WZA uchwały dotyczącej wypłaty dywidendy za 2006 r.

## DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE

Akcje Oferowane, Akcje Serii B	5 551 000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,29 zł (dwadzieścia dziewięć groszy) każda spółki PE ELKOP oferowane na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Akcje Serii A	5 551 000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii A o wartości nominalnej 0,29 zł (dwadzieścia dziewięć groszy) każda spółki PE ELKOP
Cena Emisyjna	Cena Emisyjna Akcji Oferowanych ustalona na 30 gr Uchwałą Nr 2/2007/V Zarządu Spółki z dnia 6 marca 2007 r. w sprawie <i>ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B oraz przeznaczeniu środków finansowych pochodzących z emisji zgodnie z Uchwałą Nr 9 z dnia 20 grudnia 2006 r. WZA Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji Serii B z zachowaniem prawa poboru.</i>
CeTO	Centralna Tabela Ofert
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, PEPW ELKOP, PE ELKOP	Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie, ul. J. Maronia 44
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Elkop	PE ELKOP oraz spółki zależne EL-EKO Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie oraz Elektrownie Wiatrowe S.A. z siedzibą w Pieńkowie (członek Grupy do 5 stycznia 2007 roku)
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestor	osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178) zainteresowane nabyciem Akcji Oferowanych)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Kodeks karny	Ustawa z dnia 6.06.1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15.09.2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KPWIG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Oferujący, Dom Maklerski, DM	Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie 31-034, ul. Lubicz 3/215
PDA, Prawo do Akcji	Prawo do Akcji Serii B

PP, Prawo Poboru Akcji	Prawo poboru Akcji Serii B wyemitowane na podstawie § 2 uchwały nr 9 NWZA z 20.12.2006 roku.
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt Obsługi Klienta domu maklerskiego biorącego udział w subskrypcji
Poz.	Pozycja
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz Akcjach Oferowanych w Publicznej Ofercie, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Publiczna Oferta, Oferta	Oferta objęcia Akcji Serii B
Rachunek Inwestycyjny, Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek	Rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny służący do ich obsługi prowadzony zgodnie z art. 4 oraz 69 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi
Rozporządzenie o prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
S.A.	Spółka Akcyjna
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Subskrypcja Zamknięta	Oferta objęcia 5 551 000 akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,29 zł (dwadzieścia dziewięć groszy) każda skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zmianami)
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PE ELKOP Spółka Akcyjna
Zapis Dodatkowy	Zapis na Akcje Serii B nieobjęte w wykonaniu prawa poboru, składany w terminie wykonania prawa poboru przez osoby będące akcjonariuszami PE ELKOP S.A. na koniec dnia ustalenia prawa poboru.
Zapis Podstawowy	Zapis w wykonaniu prawa poboru na podstawie posiadanych jednostkowych praw poboru
Zarząd	Zarząd PE ELKOP Spółka Akcyjna

# ROZDZIAŁ III

## CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

### 1. Osoby odpowiedzialne

#### 1.1. Emitent

Firma	Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP Spółka Akcyjna
Adres siedziby	ul. Józefa Maronia 44, 41-506 Chorzów, Polska
Główny telefon:	+48 (32) 246 24 71
Numer telefaksu:	+48 (32) 246 20 88
Strona internetowa:	www.elkop.pl
Adres e-mail:	biuro@elkop.pl

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Czesław Koczorek	– Prezes Zarządu
Sławomir Olszewski	– Członek Zarządu

Osoby działające w imieniu Emitenta odpowiedzialne są za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

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

Czesław Koczorek

Sławomir Olszewski

*Prezes Zarządu*

*Członek Zarządu*

## 1.2. Oferujący

Firma	Dom Maklerski POLONIA NET S.A.
Adres siedziby	ul. Lubicz 3/215, 31-034 Kraków, Polska
Główny telefon:	+48 (12) 426 25 15
Numer telefaksu:	+48 (12) 411 17 66
Strona internetowa:	www.poloniamaklerski.com.pl
Adres e-mail:	biuro@poloniamaklerski.com.pl

Osoby działające w imieniu Domu Maklerskiego POLONIA NET S.A.:

Dominik Ucieklak	– Prezes Zarządu
Norbert Kozioł	– Wiceprezes Zarządu

Odpowiedzialność osób działających w imieniu Domu Maklerskiego POLONIA NET S.A. jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części prospektu:

- w zakresie Rozdziału I - Podsumowanie: pkt 3,
- w zakresie Rozdziału II - Czynniki ryzyka: pkt 2,
- w zakresie Rozdziału III – Część rejestracyjna: pkt 1.2,
- w zakresie Rozdziału IV – Część ofertowa: pkt. 4, 5, 6, 7, 8, 9,
- Załącznik nr 1 – Formularz zapisu na Akcje Serii B.

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

Dominik Ucieklak

Norbert Kozioł

*Prezes Zarządu*

*Wiceprezes Zarządu*

### 1.3. Doradca Finansowy

Firma	BIEL capital Sp. z o.o.
Adres siedziby	ul. Walerego Sławka 3a, 30-633 Kraków, Polska
Główny telefon:	+48 (12) 646 97 22
Numer telefaksu:	+48 (12) 646 97 21
Strona internetowa:	www.bielcapital.com.pl
Adres e-mail:	biuro@bielcapital.com.pl

Osoby działające w imieniu BIEL capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

Beata Kwaśniak - Biel	– Prezes Zarządu
Tomasz Biel	– Wiceprezes Zarządu

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

- w Rozdziale I - Podsumowanie; pkt. 1, 2, 4,
- w Rozdziale II - Czynniki ryzyka: pkt 1,
- Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie,
- w Rozdziale III – Część rejestracyjna: pkt. 1.3, 5, 6, 9, 10, 12, 14, 16, 21, 22, 23, 24, 25.

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

Beata Kwaśniak - Biel

Tomasz Biel

*Prezes Zarządu*

*Wiceprezes Zarządu*



## 2. Biegli rewidenci

### 2.1. Biegli rewidenci w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

Historyczne informacje finansowe za okresy 1.01.2006 – 31.12.2006 r., 1.01.2005 – 31.12.2005 r. oraz 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r.

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	Grupa Gumułka – Audyt Sp. z o.o.
Siedziba	Katowice
Adres	40-077 Katowice, ul. Matejki 4

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2944.

Badanie historycznych informacji finansowych za okresy 1.01.2006 r. - 31.12.2006 r., 1.01.2005 r. – 31.12.2005 r. oraz 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r. przeprowadzili:

- Renata Art-Franke, Biegły rewident wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 10320;
- Radosław Gumułka, Biegły rewident wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9972.

Podmiot sporządzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 rok:

Firma	Grupa Gumułka – Audyt Sp. z o.o.
Siedziba	Katowice
Adres	40-077 Katowice, ul. Matejki 4

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2944.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r., przeprowadzili:

- Renata Art-Franke, Biegły rewident wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 10320;
- Radosław Gumułka, Biegły rewident wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9972.

Podmiot sporządzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2005 rok:

Firma	Grupa Gumułka – Audyt Sp. z o.o.
Siedziba	Katowice
Adres	40-077 Katowice, ul. Matejki 4

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2944.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r., przeprowadzili:

- Renata Art-Franke, Biegły rewident wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 10320;
- Radosław Gumułka, Biegły rewident wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9972.

Podmiot sporządzający badanie sprawozdań finansowych za 2004 rok:

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

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 529.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres od 28.07.2004 r. do 31.12.2004 r., przeprowadziła Zofia Milczanowska, Biegły rewident wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9277/6974.

## 2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta

Przyczyny zmiany biegłego rewidenta nie były istotne z punktu widzenia oceny Emitenta.

## 3. Wybrane dane finansowe

Niniejsze wybrane dane finansowe i operacyjne zostały sporządzone na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 01.01.2004 – 31.12.2004 r., 01.01.2005 – 31.12.2005 r., 01.01.2006 – 31.12.2006 r. zbadanych przez biegłego rewidenta.

Przedstawione poniżej dane finansowe za lata 2006, 2005 oraz 2004, przedstawione zostały na podstawie sprawozdań finansowych sporządzonych we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR/MSSF, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Informacje kwartalne pochodzą z niezbadanego przez biegłego rewidenta kwartalnego sprawozdania finansowego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 14.05.2007 roku.

**Tabela. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP S.A. ( w tys. zł)**

Pozycja	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	2.002	639	4.349	5.343	6.581
Wynik brutto na sprzedaży	380	26	961	606	1.842
Wynik na sprzedaży	(157)	(562)	(1.330)	(1.749)	(1.407)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(783)	(421)	(1.710)	(1.669)	(618)
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	(711)	(336)	(1.408)	(1.309)	(241)
Wynik brutto	(92)	(462)	(1.074)	(1.662)	(1.290)

Wynik netto, w tym:	92	(462)	(1.052)	(1.686)	(1.339)
- wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	89	(458)	(1.044)	(1.734)	(1.311)
- wynik netto przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	3	(4)	(8)	48	(28)
Aktywa ogółem	8.499	8.132	8.314	8.851	12.340
Aktywa trwałe	4.974	6.044	5.046	6.155	6.936
Aktywa obrotowe, w tym:	3.525	3.268	3.268	2.696	5.404
Zapasy	67	17	17	6	164
Należności krótkoterminowe	2.613	1.439	1.596	2.106	4.041
Inwestycje krótkoterminowe	494	300	1.634	547	879
w tym środki pieniężne	494	300	767	547	879
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	351	284	22	37	320
Kapitał własny, w tym:	(825)	(917)	(917)	135	1.820
- kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(1.374)	(876)	(1.463)	(419)	1.314
- kapitał mniejszości	549	550	546	554	506
Kapitał zakładowy	1.610	1.610	1.610	1.610	1.610
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	9.324	8.458	9.231	8.716	10.519
Rezerwy na zobowiązania	643	468	668	499	439
Zobowiązania długoterminowe	2.188	0	2.188	0	0
W tym kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3.252	2.267	2.267	8.212	10.080
W tym kredyty i pożyczki	0	0	0	0	63
Rozliczenia międzyokresowe	3.241	4	4.108	5	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(275)	(249)	221	(1.046)	(2.034)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2	2	(1)	777	(45)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	(63)	0
Przepływy pieniężne razem	(273)	(247)	220	(332)	(1.989)
Liczba Akcji (sztuki)	5.551.000	427.000	427.000	427.000	427.000
Wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na 1 akcję (w zł)	0,02	(0,92)	(2,44)	(4,06)	(3,07)

Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na 1 akcję (zł)	(0,25)	(2,05)	(3,43)	(0,98)	3,08
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (zł)	-	-	-	-	-

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP

#### 4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność oraz z działalnością Emitenta zostały zaprezentowane w Rozdziale II Prospektu Emisyjnego - Czynniki Ryzyka.

#### 5. Informacje o Emitencie

##### 5.1. Historia i rozwój Emitenta

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

Emitent, zgodnie z art. 1 Statutu Emitenta, działa pod firmą **Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP Spółka Akcyjna** z siedzibą w Chorzowie. Emitent, na podstawie postanowień Statutu Spółki może używać skrótu firmy w brzmieniu: **ELKOP S.A.**, jak również skrótu firmy w tłumaczeniu na języki obce.

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

Emitent jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000176582.

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

Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP powołane zostało w dniu 1 stycznia 1963 roku na podstawie zarządzenia Ministra Górnictwa i Energetyki nr 167 z dnia 5 grudnia 1962 roku, jako przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą Przedsiębiorstwo Elektromontażowe Przemysłu Węglowego „Elmont” z siedzibą w Chorzowie.

Z dniem 21 grudnia 1994 roku Minister Przekształceń Własnościowych na podstawie przepisów ustawy o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych dokonał przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego ELKOP w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa (akt notarialny Rep. A Nr 23257/94) pod firmą Przedsiębiorstwo Elektromontażowe Przemysłu Węglowego „ELKOP” Spółka Akcyjna, a następnie w dniu 1 marca 1995 r. dokonany został wpis PEPW ELKOP S.A. z siedzibą w Chorzowie do rejestru handlowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach Wydziale VIII Gospodarczo-Rejestrowym, nr RHB 11902.

Uchwałą nr 11 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 grudnia 2006 r. dokonano zmiany firmy Spółki na Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP S.A.

Emitent jest spółką utworzoną na czas nieoznaczony.

**5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby, adres i numer telefonu jego siedziby, skład Zarządu**

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą w Chorzowie. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska. Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.

Głównym miejscem prowadzenia działalności przez Emitenta jest jego siedziba.

Poniżej przedstawione zostały informacje o adresie siedziby oraz numery kontaktowe Emitenta:

Adres siedziby;	ul. J. Maronia 44, 41-506 Chorzów, Polska
Główny telefon:	+48 (32) 246 24 71
Numer telefaksu:	+48 (32) 246 20 88
Strona internetowa:	<a href="http://www.elkop.pl">www.elkop.pl</a>
Adres e-mail:	<a href="mailto:biuro@elkop.pl">biuro@elkop.pl</a>

**5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta**

Z dniem 1 stycznia 1963 r. rozpoczęło działalność przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą Przedsiębiorstwo Elektromontażowe Przemysłu Węglowego „Elmont” z siedzibą w Chorzowie, na podstawie zarządzenia nr 167 Ministra Górnictwa i Energetyki z dnia 5 grudnia 1962 r. Przedsiębiorstwo „Elmont” powołane zostało w celu poszerzenia bazy wykonawczej inwestycji w przemyśle węglowym z zadaniem przeznaczenia znacznej części potencjału produkcyjnego do realizacji inwestycji budowanego na przestrzeni lat 60-tych Rybnickiego Okręgu Węglowego.

W roku 1974 przedsiębiorstwo przekazało część potencjału produkcyjnego i kadrowego nowo powstałemu przedsiębiorstwu o podobnym profilu z siedzibą w Rybniku. Ograniczony w wyniku tego obszar działania na terenie Górnośląskiego Okręgu Przemysłowego został w następnych latach poszerzony o teren Dolnośląskiego Zagłębia Węglowego, w którego kopalniach i innych zakładach przedsiębiorstwo wykonywało roboty elektromontażowe do okresu końcowych lat 80-tych.

Zarządzeniem nr 198 z dnia 10 września 1982 r. Minister Górnictwa i Energetyki zmienił akt o utworzeniu przedsiębiorstwa nadając mu nazwę ELKOP.

W dniu 21 grudnia 1994 r. Minister Przekształceń Własnościowych na podstawie przepisów ustawy NFI dokonał przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego ELKOP w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa.

Spółka Akcyjna pod firmą Przedsiębiorstwo Elektromontażowe Przemysłu Węglowego ELKOP S.A. została wpisana do rejestru handlowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach Wydziale VIII Gospodarczo-Rejestrowym w dniu 1 marca 1995 r. pod nr RHB 11902.

Akt przekształcenia ustanowił Statut Spółki, w którym kapitał akcyjny ustalony został w kwocie 42.700.000.000 zł i dzielił się na 427.000 akcji imiennych Serii A o wartości nominalnej 100.000 zł każda.

W 1995 r. w trybie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o NFI, akcje Spółki zostały wniesione przez Skarb Państwa do narodowych funduszy. W następstwie takiego działania z mocy art. 12 ust. 1 powyższej ustawy z chwilą wniesienia do funduszy przez Skarb Państwa akcji Spółki, jej kapitał akcyjny ustalony został w wysokości 15% jej kapitału własnego w dniu rejestracji, zaś pozostałe 85% kapitału własnego stanowiło kapitał zapasowy. W dniu 9 października 1995 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło uchwałę w sprawie zmian w Statucie Spółki. W nowym Statucie określono, że kapitał akcyjny Spółki wynosi 1.609.790 zł i dzieli się na 427.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 3,77 zł każda. Protokół wpisany został do repertorium A 1989/95. Zmiana Statutu w następstwie powyższej uchwały została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Katowicach w dniu 17 listopada 1995 r.

Na podstawie ustawy o NFI, Skarb Państwa wniósł aportem do narodowych funduszy należące do niego akcje Spółki, w następujących proporcjach: Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny w ilości 140.910 akcji tj. 33%; pozostałe Narodowe Fundusze Inwestycyjne w ilości 115.290 akcji tj. 27% (w równych częściach); Skarb Państwa zachował 107.001 akcji tj. 25,06% zaś pracownicy Spółki zatrudnieni w przedsiębiorstwie państwowym na dzień 1 marca 1995 roku otrzymali 63.799 tj. 14,94%.

Na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd Nr RF-411-85/97-134/97 z dnia 9 października 1997 r. akcje Spółki zostały wprowadzone do regulowanego pozagiełdowego wtórnego publicznego obrotu.

Uchwałą nr 66/97 Rady Nadzorczej CeTO S.A. z dnia 13 listopada 1997 r. Akcje Serii A zostały wpisane do prowadzonego przez CeTO S.A. rejestru papierów wartościowych dopuszczonych do regulowanego obrotu pozagiełdowego.

Zgodnie z Uchwałą nr 86/97 Zarządu CeTO S.A. z dnia 20 listopada 1997 r. rozpoczęcie obrotu akcjami nastąpiło 28 listopada 1997 r.

Zgodnie z Uchwałą nr 3/845/2001 z dnia 25 stycznia 2001 r. Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dopuszczono do obrotu giełdowego 427.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii A, Spółki PEPW ELKOP S.A.

Od marca 2001 roku do lutego 2004 roku akcje Spółki ELKOP były notowane na rynku wolnym w notowaniach ciągłych, a następnie do 4 grudnia 2006 roku w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu. Począwszy od dnia 5 grudnia 2006 do chwili obecnej, akcje Spółki są notowane na rynku równoległym w systemie notowań ciągłych Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Dnia 28 lipca 2004 roku Sąd Rejonowy wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. W dniu 12 września 2006 roku Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział X Gospodarczy wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu PEPW ELKOP S.A. z wierzycielami. Postanowienie to uprawomocniło się z dniem 20 września 2006 roku.

Ostatecznie Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział X Gospodarczy po rozpoznaniu w dniu 14 grudnia 2006 roku postanowił zakończyć postępowanie upadłościowe PEPW ELKOP S.A. z siedzibą w Chorzowie.

Tym samym Spółka od chwili uprawomocnienia się postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach w sprawie zawarcia układu z wierzycielami stała się równoprawnym uczestnikiem przetargów publicznych i powinna uzyskiwać wyższe przychody, lepsze wyniki finansowe i odzyskać płynność finansową.

Uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 grudnia 2006 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 1.609.790 zł do kwoty 3.219.580 zł poprzez emisję 5.551.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,29 złotej każda.

Uchwałą nr 11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 grudnia 2006 r. dokonano zmiany firmy Spółki na „Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP Spółka Akcyjna”.

Na mocy umowy sprzedaży zawartej w dniu 5 stycznia 2007 roku pomiędzy Emitentem a Panem Gustawem Brzyszczem, Emitent zbył wszystkie posiadane akcje spółki powiązanej ELEKTROWNIE WIATROWE Spółka Akcyjna z siedzibą w Pieńkowie, w liczbie 216.720 akcji (30% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu).

Dnia 9 lutego 2007 roku Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział IX Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie rejestracji zmian struktury kapitału zakładowego spółki ELKOP S.A., wynikającej z podziału każdej akcji o wartości nominalnej 3,77 zł na 13 akcji o wartości nominalnej 0,29 zł. Po rejestracji kapitał zakładowy spółki ELKOP S.A., wynoszący 1.609.790,00 PLN, dzielił się na 5.551.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii A o wartości nominalnej 0,29 zł. Ogólna liczba głosów wynikająca z podziału akcji wynosi 5.551.000. Sąd zarejestrował również zmianę firmy Emitenta z „Przedsiębiorstwo Elektromontażowe Przemysłu Węglowego Elkop Spółka Akcyjna” na „Przedsiębiorstwo Elektromontażowe Elkop Spółka Akcyjna”.

Dnia 8 marca 2007 roku dokonano splitu akcji Emitenta, na podstawie uchwały KDPW S.A. nr 179/07 z dnia 2 marca 2007 r.

**WAŻNIEJSZE WYDARZENIA:**

Styczeń 1963	rozpoczęcie działalności przez poprzednika prawnego Emitenta - Przedsiębiorstwo Elektromontażowe Przemysłu Węglowego „Elmont”
Wrzesień 1982	zmiana nazwy na Przedsiębiorstwo Elektromontażowe Przemysłu Węglowego „ELKOP”
Grudzień 1994	przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową Spółkę Akcyjną Skarbu Państwa
Marzec 1995	wpisanie Spółki do rejestru handlowego
Październik 1997	decyzja KPWIG o wprowadzeniu Akcji Spółki do regulowanego pozagiełdowego wtórnego publicznego obrotu
Styczeń 2001	uchwałą Rady GPW w Warszawie dopuszczono do obrotu giełdowego Akcje Spółki
Lipiec 2004	wydanie przez Sąd postanowienia o ogłoszeniu upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu z wierzycielami
Wrzesień 2006	zatwierdzenie układu pomiędzy Spółką a wierzycielami
Grudzień 2006	zakończenie postępowania upadłościowego Spółki
Grudzień 2006	uchwała NWZA Spółki w sprawie zmiany nazwy na Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP S.A. oraz nowej emisji akcji
Luty 2007	rejestracja zmian Statutu Spółki dotyczących podziału akcji i zmiany nazwy Spółki na Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP S.A.
Marzec 2007	dokonanie splitu akcji Spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

**5.2. Inwestycje Emitenta****5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta**

Inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006 oraz w okresie 01.01.2007 r. – 30.04.2007 roku dotyczyły głównie inwestycji w sprzęt komputerowy i oprogramowanie.

**Tabela. Wielkość nakładów inwestycyjnych Emitenta i EL-EKO Systems S.A. w latach 2004-2006 oraz w okresie 01.01.2007 r. – 30.04.2007 r. (dane w tys. zł)**

	<b>01.01.2007 - 30.04.2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Nakłady inwestycyjne Emitenta	-	15	8	8
Nakłady inwestycyjne El-Eko Systems	-	3	-	

*Źródło: Emitent*

Wobec trudnej sytuacji finansowej Emitenta w latach 2004-2006 oraz w roku 2007 do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Emitenta nie ponosiła znaczących wydatków inwestycyjnych.

**5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta**

Emitent nie prowadzi w chwili obecnej znaczących działań inwestycyjnych.

**5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości**

Emitent nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących inwestycji w przyszłości.

**5.2.4. Strategia rozwoju**

Emitent – Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP S.A. jest spółką działającą na rynku usług elektromontażowych, której głównym profilem działania jest kompleksowe wykonawstwo usług elektromontażowych, robót budowlano-montażowych branży elektrycznej na budowach i w obiektach mieszczących się poza siedzibą Spółki. Emitent świadczy także usługi produkcyjne polegające na wykonawstwie w jej siedzibie urządzeń rozdzielczych, sterowniczych i konstrukcji uzupełniających dla robót elektromontażowych. Oferta Emitenta jest dodatkowo wzbogacona o usługi wykonywania prac kontrolno-pomiarowych, rozruchów wykonanych instalacji, produkcję prefabrykatów dla innych firm elektromontażowych lub odbiorców zamawiających same urządzenia, produkcję różnych konstrukcji zbliżonych technologicznie do standardowych wyrobów Spółki, usługi projektowe, lokalizację i usuwanie awarii urządzeń elektrycznych.

Uznana pozycję Emitenta na rynku usług elektromontażowych oraz robót budowlano-montażowych branży elektrycznej zapewniła Spółce wysoka jakość, precyzja i solidność w realizowanych przez nią przedsięwzięciach.

Obecnie strategicznym celem Emitenta jest pozyskanie środków finansowych, które pozwolą na dokapitalizowanie przedsiębiorstwa, w tym przede wszystkim poprawę płynności finansowej poprzez zwiększenie kapitału obrotowego. Dzięki temu możliwa będzie modernizacja bazy narzędziowej, co przełoży się na podnoszenie jakości świadczonych przez Spółkę usług. W dalszej perspektywie pozwoli to Emitentowi na uczestnictwo w przetargach, w tym także ogłaszanych dla projektów realizowanych w ramach przedsięwzięć infrastrukturalnych finansowanych ze środków Unii Europejskiej, oraz w innych przetargach realizowanych w trybie zamówień publicznych. Pozwoli to na lepsze funkcjonowanie Emitenta w sytuacji, gdy rynek robót elektromontażowych i budowlano-montażowych jest w dużym stopniu uzależniony od charakterystycznej dla tej branży sezonowości, pozwalając zachować ciągłość realizowanych zleceń. Niekorzystnym skutkiem sezonowości sprzedaży Emitent planuje zapobiegać także poprzez budowanie portfela zdywersyfikowanych, dopasowanych do potrzeb rynku, usług elektromontażowych i budowlano-montażowych bardzo wysokiej jakości.

W ramach długofalowej strategii rozwoju Spółka planuje oprzeć swój dalszy rozwój o realizację następujących celów:

1. Poprawa płynności finansowej Emitenta poprzez dokapitalizowanie działalności operacyjnej, co pozwoli na uzyskanie lepszych wskaźników ekonomicznych przedsiębiorstwa i w konsekwencji podwyższy zdolność kredytową Spółki. Dzięki temu Emitent będzie mógł podjąć bardziej intensywne działania w zakresie pozyskiwania nowych kontraktów, w tym przede wszystkim w ramach przetargów publicznych;
2. Podniesienie zatrudnienia w grupie pracowników operacyjnych wraz z utrzymaniem grupy już zatrudnionych osób, oraz wzmocnienie kadry zarządzającej w Spółce Emitenta, co będzie bardzo istotnym – jak nie jednym z kluczowych – elementem zbudowania i przyszłego utrzymania konkurencyjnej pozycji Emitenta w sytuacji, gdy odpływ kadr z sektora budowlanego za granicę, zwłaszcza do krajów „starej” Unii Europejskiej staje się problemem w skali całego kraju;
3. Poprawa poziomu i jakości usprzętowania Spółki poprzez modernizację parku narzędziowego, co pozwoli na udział w przetargach oraz wykonywanie zleceń elektromontażowych i budowlano-montażowych w charakterze głównego wykonawcy przedsięwzięć. Rosnący aktualnie w sposób dynamiczny rynek usług budowlano-montażowych i elektromontażowych, związany jest także z rynkiem zamówień publicznych i z projektami infrastrukturalnymi, dofinansowanymi ze środków UE, a także zleceniami od innych grup klientów, co wymaga dostosowania posiadanego parku maszynowego do potrzeb rynku i modernizacji posiadanych zasobów sprzętowych, tak, aby Emitent uzyskał kompetencje samodzielnego realizowania kluczowych projektów jako generalny realizator inwestycji.



4. Dla zrealizowania powyższego celu częściowego, jednym z kluczowych działań będzie zwiększenie poziomu zapasów materiałów używanych do robót elektromontażowych, takich jak przewody, okablowanie i in., co pozwoli umocnić pozycję Emitenta i poprawić jego ofertę w zakresie uczestnictwa w ogłaszanych przetargach;

W ramach w/w strategii Emitent podjął decyzję o emisji Akcji serii B z potrzeby wzmocnienia Spółki pod względem kapitałowym i operacyjnym; przede wszystkim w celu poprawy płynności finansowej, a więc zwiększenie zdolności kredytowej, poprawę stanu zapasów materiałów niezbędnych do realizacji zleconych robót, modernizacji parku narzędziowego, zwiększenie zatrudnienia w pionie pracowników operacyjnych i wzmocnienie potencjału kadry zarządzającej.

## 6. Zarys ogólny działalności Emitenta

### 6.1. Działalność podstawowa

#### 6.1.1. Główne obszary działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupę Kapitałową Emitenta tworzy PE ELKOP S.A. oraz EL-EKO SYSTEMS S.A. w którym Emitent posiada 56% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu.

Spółka PE ELKOP S.A. oferuje kompleksowe wykonanie inwestycji w zakresie robót elektromontażowych, łącznie z produkcją prefabrykatów urządzeń elektrycznych, pomiarami i rozruchem wykonanych instalacji, a w razie potrzeby z wykonaniem projektu technicznego. Usługi te są świadczone klientom krajowym oraz zagranicznym reprezentującym różne branże.

Usługi oferowane przez Spółkę można podzielić na usługi elektromontażowe polegające na wykonawstwie robót budowlano – montażowych branży elektrycznej na budowach i na obiektach mieszczących się poza siedzibą firmy oraz usługi produkcyjne polegające na wykonawstwie prefabrykatów urządzeń elektrycznych, sterowniczych i konstrukcji stalowych świadczonych na terenie jej siedziby.

Zakres usług elektromontażowych świadczonych na budowach obejmuje wykonanie (wraz z dostawą materiałów i urządzeń) :

- montażu zasilających linii kablowych ziemnych i napowietrznych niskiego i średniego napięcia,
- montażu zewnętrznych linii kablowych telefonicznych i telemetrycznych,
- instalacji oświetlenia zewnętrznego i wewnętrznego (podstawowego, awaryjnego, ewakuacyjnego, bezpieczeństwa),
- instalacji siły, sterowania, uziemienia i instalacji odgromowej obiektów przemysłowych i w obiektów użyteczności publicznej,
- instalacji elektrycznych urządzeń obiektów dołowych i powierzchniowych (kopalnie),
- instalacji systemów alarmowych, zabezpieczających (np. przeciw pożarowych),
- wewnętrznych instalacji telefonicznych, telewizyjnych i sieci komputerowych,
- stacji transformatorowo – rozdzielczych,
- pomiarów, rozruchów i regulacji urządzeń i instalacji pracujących we wspólnym ciągu technologicznym oraz całych obiektów przemysłowych i użyteczności publicznej,
- ustalenia przebiegu ziemnych tras kablowych i lokalizacji uszkodzeń kabli,
- prób napięciowych kabli energetycznych i rozdzielnic niskiego i średniego napięcia,
- prac ziemnych z wykorzystaniem sprzętu ciężkiego i urządzeń przepychowych.

Zakres usług świadczonych na terenie Spółki to:

- produkcja prefabrykatów urządzeń elektrycznych typu: rozdzielnice wewnętrzne nn, szafy, tablice, pulpity i skrzynki sterownicze blaszane i żeliwne w tym przeznaczone do stosowania w przestrzeniach zagrożonych wybuchem posiadające certyfikaty na zgodności z wymaganiami dyrektywy ATEX (94/9/WE),
- produkcja konstrukcji stalowych pod konkretne zamówienie klienta,
- wykonywanie usług gięcia, cięcia itp. konstrukcji stalowych z materiału powierzzonego,
- badania sprzętu dielektrycznego,
- wykonanie projektów technicznych branży elektrycznej.

W chwili obecnej całość sprzedaży Spółki koncentruje się na rynku krajowym.

EL-EKO SYSTEMS S.A., zajmuje się poszukiwaniem na terenie Polski obszarów o dużej wietrzności i w tym celu, w wyznaczonych rejonach, montuje 40-to metrowe wieże pomiarowe, z których w okresie min. 12 miesięcy odczytuje dane pomiarowe związane z prędkością i kierunkiem wiatru. Zebrane wyniki pomiarów po przetworzeniu przez program WAsP (ang. Wind Atlas Analysis and Application Program) pozwalają na ocenę zasobów wiatrów w badanym terenie.

Branża budowlano - montażowa, w obszarze której działa Spółka charakteryzuje się:

- dużą cyklicznością i jest uzależniona od koniunktury gospodarczej oraz wielkości ponoszonych nakładów na inwestycje,
- sezonowością co sprawia, że aktywność firm działających w tej branży, w tym przedsiębiorstw elektromontażowych, obniża się w okresie zimowym powodując jednocześnie spiętrzenie się prac w pozostałych okresach,
- ograniczaniem przez inwestorów liczby podmiotów realizujących prace. Pociąga to za sobą konieczność współpracy z generalnymi wykonawcami lub realizatorami, którzy w imieniu i na zlecenie inwestorów kompleksowo realizują obiekty dobierając wykonawców poszczególnych branż przejmując niejednokrotnie dostawę podstawowych materiałów i urządzeń, co powoduje ograniczenie wartości robót podwykonawców i ewentualnych dochodów wynikających z dostaw materiałów,
- niepełną dokumentacją techniczną obiektów lub jej brakiem nie tylko na etapie składania ofert, ale także niejednokrotnie na etapie realizacji robót,
- upadłością wielu inwestorów i kontrahentów (także w trakcie realizacji kontraktów).

W poniższej tabeli przedstawiono wielkość sprzedaży Grupy Emitenta w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2007 roku według segmentów rynku.

**Tabela. Sprzedaż Grupy Kapitałowej wyłącznie w zakresie usług budowlano-montażowych wg segmentów rynku w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2007 roku**

Segment	Sprzedaż							
	I kwartał 2007		2006 rok		2005 rok		2004 rok	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Górnictwo	1.351	83,2	352	13,0	3.189	81,8	1.140	22,5
Hutnictwo	-	-	82	3,0	0	-	7	0,2
Chemia	-	-	113	4,2	90	2,4	28	0,5
Przemysł maszyn.	-	-	0	-	115	2,9	36	0,7
<b>Razem przemysł</b>	<b>1.351</b>	<b>83,2</b>	<b>547</b>	<b>20,2</b>	<b>3.394</b>	<b>87,1</b>	<b>1.211</b>	<b>23,9</b>
Budownictwo	128	7,9	1.522	56,3	233	5,9	195	3,8
Energetyka	-	-	6	0,00	-	-	91	1,8
Transport	-	-	95	3,5	170	4,4	3.531	69,7
Inne	144	8,9	535	20,0	101	2,6	38	0,8
<b>Razem</b>	<b>1.623</b>	<b>100,0</b>	<b>2.705</b>	<b>100,0</b>	<b>3.898</b>	<b>100,0</b>	<b>5.066</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent

#### 6.1.2. Sezonowość sprzedaży Emitenta

Większość przychodów ze sprzedaży Emitent generuje w branży usług budowlano-montażowych, w której występuje charakterystyczna sezonowość sprzedaży. Większość prac budowlano-montażowych odbywa się w sezonie letnim. W związku z powyższym przychody Emitenta ze sprzedaży są zwykle niższe w pierwszym półroczu, a ich wzrost następuje w drugim półroczu.

W 2004 roku największe przychody i najlepsze wyniki na sprzedaży Emitent osiągnął w ostatnich dwóch kwartałach roku. Po dwóch pierwszych kwartałach Emitent osiągnął poziom sprzedaży w kwocie niecałych 2,1 mln zł. Podobnie jednak, jak w całej branży budowlanej, III i IV kwartał były pod względem sprzedaży zdecydowanie korzystniejsze. Największy przyrost sprzedaży Emitent odnotował w IV kwartale, której wielkość wyniosła 3,5 mln zł.

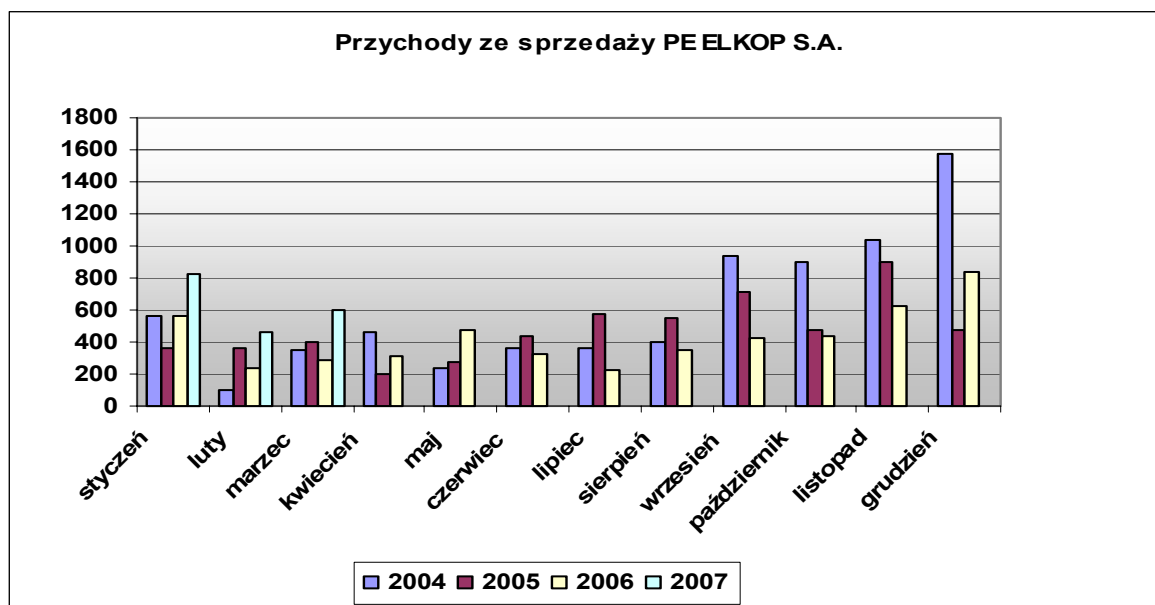
W 2005 roku podobnie jak w roku poprzednim największe przychody i najlepsze wyniki na sprzedaży Emitent osiągnął w ostatnim kwartale roku. W 2005 r. była to sprzedaż na poziomie 2,0 tys. zł. Najniższe przychody ze sprzedaży Emitent osiągnął w II kwartale roku, które wyniosły 916 tys. zł.

Rok 2006 nie różnił się od lat poprzednich wynikami w poszczególnych kwartałach. Przychody w dwóch ostatnich kwartałach 2006 roku wyniosły 2,9 tys. zł. i były wyższe o 700 tys. zł. od przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu.

Powyższe dane wskazują, że w Spółce występuje dostrzegalne zjawisko sezonowości. Wynika to z faktu, że na przychody Emitenta najbardziej znaczący wpływ ma harmonogram zawierania i rozliczeń kontraktów.

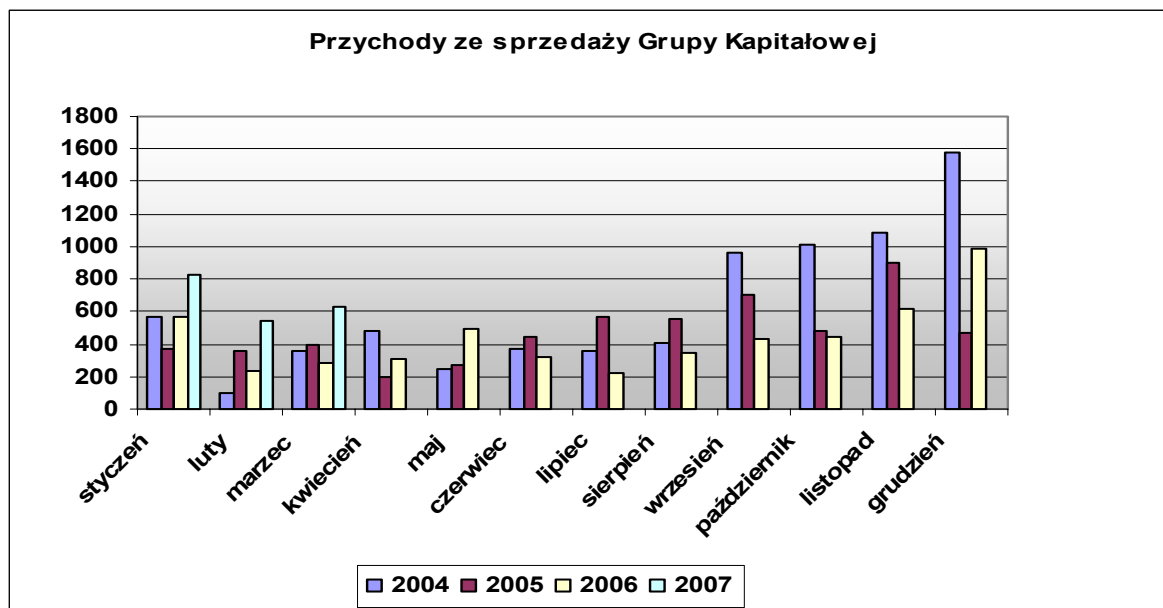
W poniższych wykresach przedstawiono sezonowość (w ujęciu miesięcznym) przychodów netto ze sprzedaży Emitenta oraz przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2007 roku.

**Rysunek. Przychody netto ze sprzedaży Emitenta w poszczególnych miesiącach lat 2004-2006 oraz w I kwartale 2007 r. (dane w tys. zł)**



Źródło: Emitent

**Rysunek. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w poszczególnych miesiącach lat 2004-2006 oraz I kwartale 2007r. (dane w tys. zł)**



Źródło: Emitent

Ze względu na stosunkowo niskie wartości przychodów spółki zależnej EL-EKO SYSTEMS S.A., można zaobserwować niewielki ich wpływ na zjawisko sezonowości przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży Grupa Kapitałowa generuje w branży usług budowlano-montażowych, w której występuje charakterystyczna sezonowość sprzedaży. Większość prac budowlano-montażowych odbywa się w sezonie letnim. W związku z powyższym przychody Emitenta ze sprzedaży są zwykle niższe w pierwszym półroczu, a ich wzrost następuje w drugim półroczu.

### **6.1.3. Wskazania wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone na rynek**

Wyroby certyfikowane i wprowadzone na rynek w latach 2004 – 2006 to skrzynki przekaźnikowe ognioszczelne typu SPO – 1 i skrzynki sterownicze iskrobezpieczne typu SUi. Są to urządzenia elektryczne stosowane w przestrzeniach zagrożonych wybuchem i spełniające wymagania dyrektywy ATEX 94/9/WE.

**Skrzynki przekaźnikowe ognioszczelne typu SPO – 1** zostały wprowadzone na rynek w marcu 2005 po pomyślnym wyniku przeprowadzonych badań dokumentacji technicznej i gotowego wyrobu w GIG Kopalnia Doświadczalna „Barbara” w Mikołowie Zespół Certyfikacji Wyrobów oraz po certyfikacji przez GIG Jednostkę Certyfikującą Systemu Jakości procesu ich produkcji na zgodność z wymaganiami normy PN-EN-13980.

Skrzynki te przeznaczone są do stosowania w układach sterowania, w podziemnych wyrobiskach górniczych kopalń zagrożonych wybuchem metanu i pyłu węglowego. Są wykonane na bazie skrzynek ognioszczelnych typu SO-4 prod. Bydgoskich Zakładów Elektromechanicznych „BELMA” S.A., które wyposażono w przekaźniki i zaciski. Poszczególne wykonania różnią się między sobą liczbą zabudowanych przekaźników.

Skrzynki SPO-1 złożone są z następujących elementów:

- zestaw dwóch skrzynek ognioszczelnych typu SO-4 z cechą EExdI/IIb [KBD 05A TEX001U],
- pokryw głuchych typu PG i wpustowych typu PWP stanowiących integralną część skrzynek SO-4,
- wpustów kablowych typu WK - z cechą EExdI/IIb [KBD 04A TEX002U],
- wpustów przewodowych z mocownikiem typu W\_M – z cechą EExdI/IIb [KBD 0A TEX016U].

Skrzynki są przeznaczone do stosowania w kopalniach niemietanowych i metanowych w pomieszczeniach określonych stopniem „a”, „b” i „c” niebezpieczeństwa wybuchu metanu oraz klasy A i B zagrożenia wybuchem pyłu węglowego.

Wyposażenie i montaż skrzynek odbywa się zgodnie z zatwierdzoną dokumentacją techniczną (atestacyjną), i w trakcie montażu elektrycznego nie dokonuje się żadnych zmian w konstrukcji obudów ognioszczelnych SO-4.

**Skrzynki sterownicze iskrobezpieczne typu SUI** zostały wprowadzone na rynek w lipcu 2006 roku po pomyślnym wyniku przeprowadzonych badań dokumentacji technicznej i gotowego wyrobu w Ośrodku Badań, Atestacji i Certyfikacji OBAC Sp. z o.o. w Gliwicach oraz po rozszerzeniu zakresu certyfikacji przez GIG Jednostkę Certyfikującą Systemu Jakości procesu ich produkcji na zgodność z wymaganiami normy PN-EN-13980.

W/w skrzynki przeznaczone są do sterowania i sygnalizacji pracy urządzeń na stanowiskach kontrolno–operatorskich. Są wykorzystane w układach sterowania napędów na podszybiach, nadszybiach, stacjach załadowniczych, przesypowych i ciągach przenośników. Mogą być stosowane w obwodach iskrobezpiecznych.

Wykonane są na bazie skrzynek uniwersalnych typu SU i w związku z tym konstrukcja mechaniczna i sposób uszczelnień w każdym elemencie są zgodne z dokumentacją skrzynek w/w typu. Przedmiotowe skrzynki wykonane są z blachy stalowej grubości 2mm. Obudowa skrzynki o szczelnej konstrukcji spawanej posiada z przodu wyprofilowanie, na które nakłada się krawędziową uszczelkę gumową zapewniającą odpowiednią szczelność drzwi. Skrzynka wyposażona jest w drzwi jednoskrzydłowe zamykane jednym lub z dwoma zamkami za pomocą specjalnego klucza. Na drzwiach montuje się aparaturę łączeniową i sterowniczą w postaci łączników krzywkowych, przycisków i lampek. Wewnątrz skrzynki na wspornikach zabudowana jest płyta montażowa do montażu wyposażenia. Z tyłu skrzynka posiada przyspawane cztery ucha służące do mocowania skrzynki w miejscu zainstalowania. Wyprowadzenia kabli i przewodów odbywa się poprzez dławiki typu MDM umieszczone w górnej lub dolnej ścianie obudowy.

Skrzynki typu SUI przeznaczone są do stosowania w kopalniach niemietanowych i metanowych w pomieszczeniach określonych stopniem „a”, „b” i „c” niebezpieczeństwa wybuchu metanu oraz klasy A i B zagrożenia wybuchem pyłu węglowego.

Podjęcie decyzji o poddaniu certyfikacji w/w wyrobów na zgodność z dyrektywą ATEX 94/9/WE i wprowadzenie ich do obrotu spowodowane zostało potrzebami rynku górniczego w tym zakresie. Wyroby te wykonywane są na ściśle określone zamówienia klienta i w oparciu o zatwierdzoną przez jednostki certyfikujące wyroby dokumentację techniczną.

## 6.2. Główne rynki działalności Emitenta

### 6.2.1. Rynek budowlano-montażowy w Polsce

Dane na temat rynku budowlanego w Polsce, zamieszczone w rozdziale 6.2.1. „Rynek budowlany w Polsce” niniejszego Prospektu, pochodzą z:

- Artykułu „Uwarunkowania rozwoju branży budowlanej i mieszkalnictwa oraz prognozy rynku budowlanego i mieszkaniowego” ASM – Centrum Badań i Analiz Rynku; styczeń 2007r.
- Raportu „Aktualna sytuacja w budownictwie na tle dotychczasowych tendencji” prof. Dr Zofia Bolkowska, Wyższa Szkoła Zarządzania i Prawa w Warszawie; Warszawa lipiec 2006r.
- Danych Głównego Urzędu Statystycznego.

#### Sytuacja na polskim rynku budowlanym

Po okresie dekoniunktury gospodarczej zapoczątkowanej w 1999 r. i trwającej do 2003 roku obserwujemy przełamanie niekorzystnych trendów w gospodarce, a szczególnie w działalności przemysłu. Wpływ na to początkowo miała coraz większy eksport, a potem rosnący popyt rynku krajowego. Regres w budownictwie trwał dłużej niż w innych dziedzinach gospodarki. Podczas gdy w roku 2004 r. PKB wzrastał o ponad 5%, a produkcja sprzedana przemysłu o 12% - w budownictwie nie notowano wzrostu. Ale był to dla budownictwa ostatni rok bez sukcesów.<sup>1</sup> Już w końcu 2004r.

<sup>1</sup> Por. „Aktualna sytuacja w budownictwie na tle dotychczasowych tendencji” prof. Dr Zofia Bolkowska, Warszawa, czerwiec 2006r.

nastąpiło przełamanie kryzysu i tendencje wzrostowe były coraz bardziej widoczne, dało się zauważyć ożywienie w większości segmentów rynku – budownictwie mieszkaniowym, niemieszkaniowym i inżynieryjnym. Według danych GUS opublikowanych w styczniu 2007 roku, produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w grudniu 2006 r. wyższa o 17,9% niż przed rokiem i o 44,8% - w porównaniu z listopadem 2006 r. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 26,0% niż w grudniu 2005 r. i o 5,5% - w porównaniu z listopadem 2006 r.<sup>2</sup>

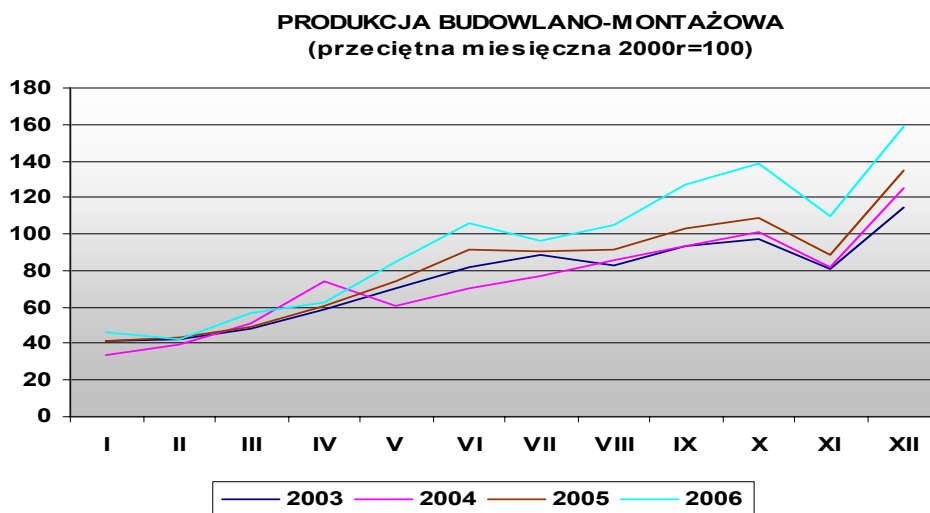
Głównymi czynnikami pozwalającymi w 2006 r. na osiągnięcie wzrostu produkcji budowlano-montażowej w Polsce, były: stabilny wzrost gospodarczy, znaczący deficyt mieszkań, budowa dróg, infrastruktury i obiektów ochrony środowiska – współfinansowanych ze środków unijnych, dobre wyniki podmiotów gospodarczych przekładających się na wzrost inwestycji o charakterze budowlanym. Czynniki te dają solidne podstawy do stwierdzenia, że odwrócenie niekorzystnej koniunktury będzie miało trwały charakter.

Według wstępnych danych produkcja budowlano – montażyowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w styczniu 2007r. o 60,8% większa niż przed rokiem i o 62,1% niższa niż w grudniu 2006r. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano – montażyowa ukształtowała się na poziomie o 30,1% wyższym niż w analogicznym miesiącu 2006 roku i o 2,0% mniejszym w porównaniu z grudniem 2006r.<sup>3</sup>

W stosunku do stycznia poprzedniego roku wyższy poziom zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich grupach przedsiębiorstw: w zajmujących się wznoszeniem budynków i budowli; inżynierią lądową i wodną – o 69,2% (w styczniu 2006r. spadek odpowiednio o 12,1%), w wykonujących instalacje budowlane – o 33,7% (przed rokiem produkcja pozostała na poziomie ze stycznia 2005r.), w przygotowujących teren pod budowę – o 9,8% a w wykonujących roboty budowlane wykończeniowe – o 3,1%.

Kształtowanie się dynamiki produkcji budowlano-montażowej, w porównaniu z przeciętnym miesięcznym poziomem 2000r., w ciągu ostatnich lat ilustruje poniższy wykres.

**Rysunek. Dynamika produkcji budowlano – montażyowej w latach 2003-2006 w porównaniu z przeciętnym miesięcznym poziomem 2000 roku**



Źródło: GUS

<sup>2</sup> Por. „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w grudniu 2006 r.” Główny Urząd Statystyczny, Warszawa, 19.01.2007r.

<sup>3</sup> Por. „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w styczniu 2007 r.” Główny Urząd Statystyczny, Warszawa, 19.02.2007r.

Z badań prowadzonych przez GUS wynika, że ogólny klimat koniunktury w budownictwie jest coraz lepszy. Systematycznie wzrasta liczba przedsiębiorstw sygnalizujących poprawiającą się koniunkturę. Przedsiębiorstwa notują wzrost zamówień na roboty budowlano-montażowe, co wpływa na zwiększenie wolumenu produkcji.

Według krótkookresowych prognoz sytuacji w budownictwie wzrost popytu przewidywany jest szczególnie w firmach dużych i średnich, ponadto przedsiębiorstwa spodziewają się wzrostu cen realizacji robót budowlanych i oceniają, że nastąpi poprawa ich sytuacji finansowej.

Coraz więcej przedsiębiorstw ocenia swoje zdolności jako zbyt niskie w stosunku do zgłaszanych zamówień. Są więc szanse na „uruchomienie” niewykorzystywanego w okresie dekonunktury potencjału budowlanego. W końcu półrocza 2006 r. tylko 8% przedsiębiorstw budowlanych oceniało swoje zdolności produkcyjne jako zbyt duże, 76% jako wystarczające, a 16% jako zbyt małe.<sup>4</sup>

### Zmiany strukturalne w budownictwie

Konsekwencją zmian ustrojowych i gospodarczych jakie nastąpiły po 1990r. były przekształcenia własnościowe. W budownictwie zmiany przeprowadzono szybciej niż w innych dziedzinach gospodarki, bowiem sektor ten potrafił elastycznie dostosować się do warunków gospodarki rynkowej. Obecnie około 96% produkcji budowlanej realizowane jest przez jednostki sektora prywatnego.

Uwarunkowania rynkowe wymusiły przeprowadzenie restrukturyzacji wielu dziedzin gospodarki. Potenciści przemysłowi jak górnictwo i hutnictwo, którzy odgrywali dominującą rolę w inwestycjach zmuszeni zostali do ograniczenia produkcji, a ich udział w inwestycjach zmniejszył się. W miejsce zanikających branż pojawiły się inne, wspierane przez napływający kapitał zagraniczny. Powstały dynamicznie rozwijające się dziedziny inwestowania w hotelarstwie, budownictwie biurowo – biznesowym, wielkopowierzchniowych obiektach handlowych, nowoczesnych centrach logistyczno – magazynowych. W tworzeniu i rozwoju tych dziedzin aktywnie uczestniczyło budownictwo.

W drugiej połowie lat dziewięćdziesiątych zaznaczyły się zmiany w strukturze budownictwa z punktu widzenia przeznaczenia realizowanych obiektów; nastąpił wzrost w grupie budynków usługowych. Znacznie wolniej rozwijały się dziedziny finansowane lub wspomagane środkami z budżetu jak np. budownictwo użyteczności publicznej, budownictwo drogowe, kolejowe, itp. Nastąpił regres w budownictwie mieszkaniowym.<sup>5</sup>

Analizując strukturę usług w branży budowlano-montażowej można stwierdzić, iż obecnie najwyższy udział mają w niej usługi inżynierskie stanowiące 47,5%, następnie wydatki na budownictwo niemieszkaniowe 39,6 % oraz na budownictwo mieszkaniowe – 12,9%. Rynek budownictwa mieszkaniowego jest w dużej mierze napędzany przez deweloperów. Obecnie, szacuje się, że deweloperzy oddają do użytku co trzecie mieszkanie, a współczynnik ten będzie w przyszłości nadal się powiększać.

### Prognozy dla całego rynku budowlanego

Gospodarka i budownictwo to dwa sektory ściśle ze sobą powiązane. W praktyce oznacza to, że do wzrostu w budownictwie niezbędna jest poprawa sytuacji w całej gospodarce. Do zapoczątkowania i utrzymania pozytywnych tendencji w branży budowlanej niezbędny jest najpierw wzrost gospodarczy.

Obecnie w Polsce istnieją realne przesłanki do długotrwałego wzrostu rynku budowlanego. Przemawia za tym bieżący poziom wskaźników makroekonomicznych, które w najbliższej perspektywie czasowej utrzymają wzrostową tendencję. Obecna i prognozowana kontynuacja wzrostu gospodarczego przekłada się bezpośrednio na poprawę sytuacji inwestorów, co stymuluje bezpośrednio inwestycje generowane przez przedsiębiorstwa.

Szansą na progres w budownictwie jest między innymi wykorzystanie funduszy unijnych, przeznaczonych na branżę budowlaną i pokrewną, tzw. „okołobudowlaną”. Unijne środki przeznaczane będą między innymi nie tylko na unowocześnianie krajowej infrastruktury, ale również

<sup>4</sup> Por. „Aktualna sytuacja w budownictwie na tle dotychczasowych tendencji” prof. Dr Zofia Bolkowska, Warszawa, czerwiec 2006r.

<sup>5</sup> Por. „Aktualna sytuacja w budownictwie na tle dotychczasowych tendencji” prof. Dr Zofia Bolkowska, Warszawa, czerwiec 2006r.

na wprowadzenie nowych technologii w budownictwie oraz na działalność związaną z badaniami i rozwojem przedsiębiorstw zarówno produkcyjnych jak i wykonawczych.

Warunkiem wzrostu w budownictwie jest nowelizacja prawa budowlanego (przede wszystkim uproszczenie i skrócenie procedur oraz uniemożliwienie stosowania dowolnej interpretacji przepisów), a także ustanowienie planów zagospodarowania przestrzennego, głównie w okolicach obszarów cieszących się największym zainteresowaniem inwestorów. Obecnie około 30% powierzchni kraju objętych jest planami zagospodarowania przestrzennego, a ich brak znacząco wydłuża inwestycje (wymagane jest wówczas uzyskanie decyzji o niezbędnych warunkach zabudowy).<sup>6</sup>

Aktualne tempo wzrostu gospodarczego oraz dobre prognozy na lata 2007-2008 przedstawiają obiecujące perspektywy dla kraju, tym samym stwarzając korzystne środowisko dla rozwoju branży usług budowlanych.

### **6.2.2. Rynek działalności Emitenta**

Zgodnie z zapisami statutu Emitenta dotyczącymi przedmiotu jego działalności (według Polskiej Klasyfikacji Działalności - PKD) należy zakwalifikować Emitenta do spółek świadczących usługi na rynku budowlano-montażowym. Odbiorcami usług oferowanych przez Spółkę są klienci ze wszystkich branż gospodarki. Przed 2006 rokiem w przeważającym stopniu Emitent świadczył usługi dla przedsiębiorstw branży górniczej z uwagi na jej dogłębną znajomość oraz posiadane uprawnienia pracowników spełniające ostre wymagania prawa górniczego. W 2006 roku największą grupą odbiorców usług Grupy Emitenta były przedsiębiorstwa budowlane, co jest związane z koniunkturą w tym obszarze.

Tym niemniej Emitent przewiduje, że w najbliższej przyszłości z uwagi na w/w wymagania, a także w związku z wymaganiami dyrektyw europejskich będzie zachodzić konieczność prowadzenia modernizacji i remontów urządzeń oraz instalacji elektrycznych na dole oraz na powierzchni kopalń i w związku z tym spodziewane jest ogłaszaniem przetargów przez spółki węglowe co daje szansę na pozyskanie zleceń.

Zakładana także w tym sektorze likwidacja mniej rentownych kopalń stwarza możliwość otrzymania w drodze przetargu atrakcyjnych kontraktów na budowę np. pompowni głębinowych, zmianę układów zasilania w energię elektryczną lub zmianę przeznaczenia obiektów po kopalnianych, a tym samym wykonanie nowych instalacji elektrycznych wszelkiego typu.

Ponadto wieloletnia współpraca z dostawcami i producentami urządzeń i aparatury elektrycznej przeznaczonej dla górnictwa pozwala Spółce na oferowanie klientom atrakcyjnych warunków dostawy. Główni odbiorcy usług Grupy Emitenta na tym rynku to: kopalnie węgla kamiennego zgrupowane w:

- Kompanii Węglowej S.A. Katowice,
  - Katowickim Holdingu Węglowym S.A. Katowice
  - Jastrzębskiej Spółce Węglowej S.A. Jastrzębie Zdrój,
- oraz Spółka Restrukturyzacji Kopalń S.A. w Katowicach.

Emitent stara się jednak rozwijać poza rynkiem górniczym, gdzie samodzielnie a także przy w współpracy z Siemens Sp. z o.o. z Warszawy Grupa Emitenta realizowała i realizuje kontrakty pracując na dobrą opinię u inwestorów.

### **6.2.3. Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży**

Sprzedaż realizowana przez Grupę Kapitałową w całości trafia na rynek krajowy. Podstawowy zakres działalności Grupy i główne źródło przychodów stanowią usługi budowlano-montażowe branży elektrycznej. Prace budowlano-montażowe wykonywane są głównie na rynku lokalnym, ale Grupa jest organizacyjnie i technicznie przygotowana do realizacji kontraktów na obszarze całego kraju i za granicą. Kolejną, znaczącą pozycję przychodów stanowią usługi produkcyjne i warsztatowe, wykonywane zarówno na potrzeby produkcji elektromontażowej jak i na zlecenia bezpośrednie. Grupa w ramach swojej działalności uzyskuje również przychody z czynszów za wynajem swoich nieruchomości.

<sup>6</sup> Por. „Uwarunkowania rozwoju branży budowlanej i mieszkalnictwa oraz prognozy rynku budowlanego i mieszkaniowego” ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku, Sylwia Prośniewska, Adam Sakowski, 31.01.2007r.



**Tablica: Struktura i dynamika przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej (dane za lata 2004-2006 oraz w I kwartale 2007)**

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2007		2006		2005		2004	
	wartość w tys. zł	struktura w %	wartość w tys. zł	struktura w %	wartość w tys. zł	struktura w %	wartość w tys. zł	struktura w %
<b>Usługi (produkty)</b>	<b>1.993</b>	<b>73</b>	<b>4.223</b>	<b>82,6</b>	<b>5.304</b>	<b>92,9</b>	<b>6.344</b>	<b>85,2</b>
budowlano-montażowe	1.623	59,5	2.705	52,9	3.898	68,3	5.066	68,1
produkcyjne	44	1,6	352	6,9	461	8,1	512	6,9
sprzętowo-transportowe	1	0,0	2	0,0	3	0,0	3	0,0
czynsze	325	11,9	1.164	22,8	945	16,5	763	10,2
<b>Towary i materiały</b>	<b>9</b>	<b>0,3</b>	<b>125</b>	<b>2,4</b>	<b>40</b>	<b>0,7</b>	<b>237</b>	<b>3,2</b>
Zmiana stanu produktów	338	12,4	6	0,1	-335	-5,9	137	1,8
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	390	14,3	760	14,9	700	12,3	723	9,8
<b>RAZEM</b>	<b>2.730</b>	<b>100</b>	<b>5.114</b>	<b>100,0</b>	<b>5.709</b>	<b>100,0</b>	<b>7441</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

**6.2.4. Rynek działalności Grupy Emitenta w ujęciu geograficznym oraz instytucjonalnym****Rynek działalności Grupy Emitenta w ujęciu geograficznym**

Grupa Kapitałowa Emitenta wykonywała i wykonuje roboty w rejonach: śląskim, dolnośląskim, mazowieckim, podkarpackim (Przełęcz Dukielska – pomiary prędkości i kierunku wiatru, sprzedaż projektu farmy wiatrowej) i są to roboty elektromontażowe dla kopalń miedzi, węgla kamiennego, branży chemicznej, metalurgicznej, kolejowej, obiektów użyteczności publicznej i mieszkaniowej.

**Tabela. Wartość robót wykonywanych przez Grupę Kapitałową Emitenta (w ujęciu geograficznym) w latach 2004 -2006 oraz w I kwartale 2007 r. (dane w tys. zł)**

Lp.	Region	I kwartał 2007	2006r.	2005r.	2004r.
1.	śląski	1.993	3.808	5.135	6.344
2.	dolnośląski	-	315	169	-
3.	mazowiecki	-	100	-	-

Źródło: Emitent

**Rynek działalności Grupy Emitenta w ujęciu instytucjonalnym**

Całość sprzedaży Grupy Emitenta koncentruje się na rynku krajowym w przeważającej części w odległości do 100 km od jej siedziby. Wyjątkiem są roboty elektromontażowe wykonywane dla ABB Sp. z o.o. Warszawa na rzecz KGHM w województwie dolnośląskim, dla Spółki NIVA INWEST Sp. z o.o. z Warszawy na rzecz PKP i Centrum Dystrybucyjno Logistycznego PARKRIDGE w Sochaczewie na terenie woj. Mazowieckiego. Spółka zależna EL-EKO SYSTEMS prowadzi działalność w rejonie Przełęczy Dukielskiej.

Odbiorcami usług elektromontażowych wykonywanych przez ELKOP S.A. są przede wszystkim klienci reprezentujący przemysł.

W latach 2004 – 2005 największym odbiorcą usług Spółki na rynku lokalnym był sektor górniczy, który jest od początku istnienia Emitenta tradycyjnym odbiorcą jego usług, i w którym Grupa ma ugruntowaną pozycję ze względu na posiadane uprawnienia niezbędne do prowadzenia robót na powierzchni i w podziemiach kopalń, a także na jakość świadczonych usług.

Usługi w sektorze górniczym prowadzone były i są dla:

- Kompanii Węglowej S.A. Katowice,
- Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. Katowice,
- Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. Jastrzębie Zdrój.

W/w latach oraz w szczególności w 2006 roku Grupa Emitenta wykonywał roboty dla sektora:

- chemicznego (np. Polifarb Cieszyń),
- metalurgicznego (np. we współpracy z Siemens Spółka z o.o.- Alupol w Tychach),
- transportu publicznego ( dla Tramwajów Śląskich S.A.) – drugi co do wielkości sprzedaży sektor,
- budownictwa użyteczności publicznej (roboty w gminie Chorzów),
- budownictwa mieszkaniowego,
- budownictwo przemysłowe,
- służby zdrowia,
- szkolnictwo wyższe (usługi w zakresie pomiarów).

Emitent przygotowany jest także do prowadzenia robót w generalnym wykonawstwie.

**Tabela. Sprzedaż Grupy Kapitałowej (w ujęciu instytucjonalnym) realizowana w latach 2004-2006 r. oraz w I kwartale 2007r.**

INWESTOR	Sprzedaż I kwartał 2007 rok tys. zł	Struktura %	Sprzedaż 2006 rok tys. zł	Struktura %	Sprzedaż 2005 rok tys. zł	Struktura a %	Sprzedaż 2004 rok tys. zł	Struktura %
PEMUG	717	36	802,7	18,5	600,0	11,21	350,0	5,3
SIEMENS Sp. z o.o	413,9	20,8	648,5	14,9,	-	-	-	-
EL-EKO SYSTEMS S.A.	98	4,9	157,0	3,6	-	-	-	-
ELTRANS Sp zo.o	-	-	336,5	7,7 ,	1 057,5	19,8	775,2	11,8
POLIFARB Cieszyń	-	-	95,5	2,2	-	-	-	-
NIVA-INWEST Sp. zo.o	-	-	95,0	2,2	-	-	-	-
ELIN EBG Elektrotechnika Sp. z o.o	-	-	-	-	946,0	17,7	-	-
PRINŻBUD-5	-	-	-	-	356,3	6,7	2 674,9	40,7
Przeds.Rem.Bud. TOR	-	-	-	-	233,3	4,4	-	-
SILTECH	-	-	-	-	120,0	2,1	-	-
TRAMWAJE ŚLĄSKIE S.A.	-	-	-	-	-	-	855,8	13,0
ECO-INSTAL-BUD	-	-	-	-	-	-	127,1	1,9

<b>ELPRO-7</b>	220	11	-	-	-	-	-	-
<b>Wako Sp. Jawna</b>	30	1,5	-	-	-	-	-	-
<b>Razem najwięksi odbiorcy</b>	<b>1.478,9</b>	<b>74,2</b>	<b>2.135,20</b>	<b>49,1</b>	<b>3.313,1</b>	<b>61,9 7</b>	<b>4.783,0</b>	<b>72,7</b>
<b>Pozostali odbiorcy</b>	<b>505,1</b>	<b>25,3</b>	<b>2.087,80</b>	<b>48,0</b>	<b>1.990,9</b>	<b>37,3</b>	<b>1.561,0</b>	<b>23,8</b>
<b>Odbiorcy towarów i materiałów</b>	<b>9</b>	<b>0,5</b>	<b>125,0</b>	<b>2,9</b>	<b>40</b>	<b>0,8</b>	<b>237</b>	<b>3,5</b>
<b>Ogółem wszyscy odbiorcy</b>	<b>1.993</b>	<b>100,0</b>	<b>4.348 7</b>	<b>100,0</b>	<b>5.344,0</b>	<b>100,0</b>	<b>6.581</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent

Odbiorcami usług oferowanych przez Spółkę są klienci ze wszystkich branż gospodarki.

Wszystkie kontrakty zarówno na usługi elektromontażowe, jak i na wykonanie prefabrykatów urządzeń elektrycznych Spółka pozyskuje w drodze przetargów organizowanych przez Inwestorów, jak i Generalnych Wykonawców.

Przy wyborze Spółki jako wykonawcy kontraktu klienci w dużej mierze kierują się tym, że znają Spółkę z wcześniej realizowanych robót, dobrze oceniają jakość i terminowość ich wykonania, a także zaoferowaną ceną i tym, że Emitent istnieje na rynku od ponad 40 lat.

Analizując wielkości realizowanych kontraktów – zleceń trudno jest określić typową wielkość zamówienia ponieważ ich wartość waha się od kilkunastu tysięcy złotych do kilku milionów.

Umowy na realizację zadania zawiera się w oparciu o negocjacje poszczególnych zapisów umownych objętych projektami umów zamieszczonych w Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia (SIWZ) i udostępnionych przez Inwestora lub Generalnego Wykonawcę. W bezpośrednich negocjacjach uzgadnia się ich ostateczną wersję, sprawdza pod kątem zgodności z przepisami prawa i wymaganiami wykonawczymi danego obiektu. Często zawiera się dwie umowy tzn. umowę handlową obejmującą zakres umowy, wartość, termin wykonania, warunki gwarancji i serwisu, kary umowne, harmonogram rzeczowo finansowy itp. oraz umowę techniczną obejmującą techniczne aspekty wykonania kontraktu

Wymagania Unii Europejskiej dotyczące zwiększenia produkcji energii odnawialnej zwiększyło zapotrzebowanie na rozwój energii wiatrowej. Obecnie na rynku krajowym poza kapitałem polskim działa również kapitał niemiecki, hiszpański, duński i portugalski.

Grupa Kapitałowa, w zainteresowaniu której znajduje się działalność w w/w zakresie, dokonała, w grudniu 2005, sprzedaży projektu farmy wiatrowej „Ladzin” za kwotę 750.000,00zł. podmiotowi reprezentującemu kapitał polski.

### 6.2.5. Pozycja konkurencyjna Emitenta

Prowadzona przez Emitenta działalność budowlano-montażowa, w tym elektromontażowa, narażona jest na dużą konkurencję ze strony podmiotów polskich jak i zagranicznych.

Na rynku usług elektromontażowych obserwuje się dwie tendencje, z jednej strony małe firmy o niewielkich kosztach funkcjonowania, świadczące usługi o niskim stopniu skomplikowania, niskich cenach, a także często o słabej jakości, z drugiej strony duże przedsiębiorstwa, holdingi, grupy kapitałowe lub grupy wielobranżowe oferujące usługi kompleksowe i mogące z powodzeniem konkurować w przedsięwzięciach dużych i skomplikowanych, ale jednocześnie dyktujące warunki współpracy swoim podwykonawcom, w tym Emitentowi.

Najważniejszymi konkurentami na tradycyjnym dla Spółki rynku górnym i częściowo poza nim, świadczącymi usługi o takim samym lub podobnym zakresie są:

- „ELCAM” Sp. z o.o. Świętochłowice – projektowanie, wykonanie instalacji elektrycznych wszelkiego typu, montaż urządzeń elektrycznych, rozdzielczych i sterowniczych, pomiary wykonanych instalacji – działa głównie na terenie Górnego i Dolnego Śląska oraz województwa Lubelskiego,

- „ELROW” Sp. z o. o. Rybnik – projektowanie, wykonanie instalacji elektrycznych wszelkiego typu, montaż urządzeń elektrycznych, rozdzielczych i sterowniczych, pomiary wykonanych instalacji – działa głównie na terenie Górnego i Dolnego Śląska oraz województwa Lubelskiego,
- „ELPRO” – 7 Sp. z o.o. Zabrze – projektowanie, wykonanie instalacji elektrycznych wszelkiego typu, produkcja i montaż urządzeń elektrycznych, rozdzielczych i sterowniczych, pomiary wykonanych instalacji – działa głównie na terenie Górnego Śląska,
- „GALTECH” Sp. z o.o. Katowice - wykonanie instalacji elektrycznych wszelkiego typu, montaż urządzeń elektrycznych, rozdzielczych i sterowniczych, pomiary wykonanych instalacji – działa głównie na terenie Górnego Śląska,
- „KAZ” Sp. z o.o. Mikołów - projektowanie, wykonanie instalacji elektrycznych wszelkiego typu, produkcja i montaż urządzeń elektrycznych rozdzielczych i sterowniczych, pomiary wykonanych instalacji – działa przeważnie na terenie Górnego Śląska,
- „CARBOAUTOMATYKA-Holding” S.A. Tychy - projektowanie, wykonanie instalacji elektrycznych wszelkiego typu, produkcja, montaż urządzeń elektrycznych, rozdzielczych i sterowniczych w tym dla przestrzeni zagrożonych wybuchem, pomiary wykonanych instalacji, automatyzacja procesów produkcyjnych – działa głównie na terenie Górnego i Dolnego Śląska oraz województwa Lubelskiego,
- „ELEKROMETAL” S.A. Cieszyn + spółki od niego zależne - projektowanie, wykonanie instalacji elektrycznych wszelkiego typu, produkcja, montaż urządzeń elektrycznych, rozdzielczych i sterowniczych w tym dla przestrzeni zagrożonych wybuchem, pomiarów wykonanych instalacji, automatyzacja procesów produkcyjnych – działa głównie na terenie Górnego Śląska, a także poza granicami kraju,
- „ENERGOMONTAŻ” Sp. z o.o. Świętochłowice - projektowanie, wykonanie instalacji elektrycznych wszelkiego typu, montaż urządzeń elektrycznych, rozdzielczych i sterowniczych, pomiarów wykonanych instalacji – działa głównie na terenie Górnego Śląska,
- „ELEKROBUDOWA” S.A. Katowice – ze względu na duży potencjał wytwórczy świadczy usługi o dużo szerszym zakresie niż ELKOP, zarówno w branży budowlano-montażowej w tym elektromontażowej, jak i w produkcji urządzeń elektrycznych, rozdzielczych i sterowniczych sn i nn – działa na terenie całego kraju i poza granicami,
- Grupa firm OPA (np. OPA ROW Sp. z o.o. Rybnik, OPA Zabrze, OPA Rudpol Ruda Śląska) – projektowanie, wykonanie instalacji elektrycznych dla maszyn wyciągowych, kompleksowe wykonanie pomiarów dla maszyn i urządzeń górniczych w tym serwisowanie w/w maszyn – działają na terenie Górnego i Dolnego Śląska oraz województwa Lubelskiego.

Natomiast poza rynkiem górniczym najważniejszymi konkurentami są:

- Grupa ELEKTROMONTAŻ- y posiadająca oddziały w całym kraju – projektowanie, wykonanie instalacji elektrycznych wszelkiego typu, produkcja i montaż urządzeń elektrycznych rozdzielczych i sterowniczych sn i nn, pomiary wykonanych instalacji – działa na terenie całego kraju,
- „ELEKROBUDOWA” S.A. Katowice – ze względu na duży potencjał wytwórczy świadczy usługi o dużo szerszym zakresie niż ELKOP, zarówno w branży budowlano-montażowej, w tym elektromontażowej, jak i w produkcji urządzeń elektrycznych rozdzielczych i sterowniczych sn i nn – działa na terenie całego kraju i poza granicami,
- „CARBOAUTOMATYKA- Holding” S.A. Tychy.

Podstawowym czynnikiem decydującym o wyborze oferty Emitenta spośród ofert innych spółek, jest w większości przypadków wartość oferty oraz jej kompleksowość.

Niejednokrotnie dodatkowym czynnikiem jest posiadane wieloletnie doświadczenie, kwalifikacje załogi oraz inne warunki ofertowe takie jak: termin wykonania, warunki płatności, gwarancja, a także możliwość kompleksowej realizacji zadania łącznie z wykonaniem prefabrykatów urządzeń elektrycznych wykonanych pod ściśle określone wymagania klienta zawarte w dokumentacji technicznej. Dużą zaletą Spółki branżą pod uwagę przez potencjalnych klientów jest znajomość wymagań niemal wszystkich sektorów gospodarki.

Dla Grupy Kapitałowej dużą konkurencją na rynku energii odnawialnej – wiatrowej jest kapitał zagraniczny tj. niemiecki, duński, hiszpański, a powodem jest duży koszt inwestycji, którego zwrot następuje po 8 – 10 latach, a nakład na 1MW mocy zainstalowanej to ok. 1,5 mln Euro na co stać niewielu inwestorów polskich.

**6.2.6. Dostawcy, struktura asortymentowa zaopatrzenia**

Grupa Kapitałowa nie napotyka na większe przeszkody (za wyjątkiem przyczyn finansowych) w zaopatrywaniu się w potrzebne materiały. Głównymi dostawcami Grupy Kapitałowej w zakresie materiałów są polskie firmy handlowe oraz polscy producenci. Struktura zaopatrzenia materiałowego jest zmienna i uzależniona od realizowanych robót i kontraktów oraz bardzo różnorodnego asortymentu potrzeb materiałowych. Wpływ na strukturę dostawców mają również umownie określone warunki dostaw materiałowych oraz warunki płatności za te dostawy.

W 2006 roku oraz w I kwartale 2007 roku podstawowymi dostawcami materiałów i usług byli:

**Tabela. Dostawcy Grupy Kapitałowej, asortyment zaopatrzenia, wartość netto zakupów w 2006r. oraz w I kwartale 2007r.**

Asortyment	Dostawca	Wartość netto zakupów w tys. zł w I kwartale 2007 roku	Udział procentowy %	Wartość netto zakupów w tys. zł w 2006 roku	Udział procentowy %
<b>kable i przewody</b>	„KAB-MAR” S.C. Kraków	404	47,8	126	9,4
	Eltrans Chorzów	22	2,6	66	4,9
	Uniwers Kraków	-	-	60	4,5
	Laser Częstochowa	-	-	33	2,5
	NIVA-INWEST Sochaczew	-	-	11	0,8
<b>aparatura niskiego i wysokiego napięcia</b>	Eltrans Chorzów	-	-	286	21,3
	Laser Częstochowa	20	2,4	140	10,4
	Energia Serwis Chorzów	-	-	62	4,6
	ZEG Tychy	22	2,6	26	1,9
	ZPUE Gliwice	-	-	23	1,7
	Cholemaster	-	-	17	1,3
	Czechowice Dziedzice	16	1,9	14	1,0
	V-Center Katowice	-	-	13	1,0
	Kopel Katowice	-	-	11	0,8
	Atut Katowice	-	-	11	0,8
	Schrack Sosnowiec	-	-	11	0,8
	HM Automatyka Sp. z o.o. Gdańsk	68	8,0	-	-
	Alpol Sp. z o.o. Katowice	60	7,1	-	-
<b>oprawy</b>	Eltrans Chorzów	-	-	44	3,3
	Laser Częstochowa	-	-	27	2,0
<b>stale</b>	Centrostal Górnosławski	-	-	22	1,6

	Katowice				
	EKO-INSTAL Katowice	-	-	17	1,3
	IMS STALSERWIS Bydgoszcz	8	0,9	14	1,0
<b>pozostali</b>		226	26,7	320	23,9
<b>RAZEM</b>		<b>846</b>	<b>100</b>	<b>1.343</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

Głównymi dostawcami Spółki w zakresie materiałów są polskie firmy handlowe. Struktura zaopatrzenia materiałowego jest zmienna i zależna od realizowanych robót oraz bardzo różnorodnego asortymentu potrzeb materiałowych. Wpływ na strukturę dostawców mają również warunki dostaw materiałowych oraz warunki płatności za te dostawy.

### 6.3. Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których działa Emitent

Głównym czynnikiem mającym wpływ na wielkość przychodów w latach 2004-2006 miało trwające w okresie od 27 lipca 2004r. do 14 grudnia 2006 r., postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. W okresie tym Emitent pozbawiony był możliwości uczestnictwa w większości przetargów co miało swoje przełożenie na wysokość osiągniętych przychodów.

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

Do prowadzenia działalności statutowej przez Spółkę nie jest konieczne posiadanie koncesji lub innych zezwoleń. Spółce nie przysługuje prawo do patentów i nie jest też stroną umów licencyjnych z wyjątkiem licencji na programy komputerowe. Spółka jest podmiotem prawa ochronnego na słowno – graficzny znak towarowy obejmujący logo i nazwę Spółki. Szczegółowe informacje na temat posiadanego znaku towarowego oraz licencji na korzystanie z programów komputerowych znajdują się w Rozdziale 11 Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego.

Emitent nie jest uzależniony od umów przemysłowych, handlowych i finansowych ani też od nowych procesów produkcyjnych, w stopniu koniecznym do uwzględnienia stanu uzależnień tego rodzaju, jako istotnego czynnika w ocenie działalności lub rentowności Emitenta. Spółka realizuje kontrakty w oparciu o umowy handlowe zawierane z klientem po wygraniu przetargu i na warunkach określonych w specyfikacji istotnych warunków zamówienia, obejmujących szczegółowe wymagania techniczne wraz z projektem umowy handlowej. Szczegółowe informacje na temat umów zawieranych przez Emitenta są zawarte w punkcie 22 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

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

Informacje o wielkości rynków - budowlanego oraz górnictwa jak również o tendencjach na nich występujących, pochodzą z raportów:

- „Aktualna sytuacja w budownictwie na tle dotychczasowych tendencji” prof. Dr Zofia Bolkowska, Wyższa Szkoła Zarządzania i Prawa w Warszawie; czerwiec 2006r.
- „Uwarunkowania rozwoju branży budowlanej i mieszkalnictwa oraz prognozy rynku budowlanego i mieszkaniowego” ASM – Centrum Badań i Analiz Rynku; styczeń 2007r.

oraz z informacji pozyskanych przez Emitenta od klientów, danych Głównego Urzędu Statystycznego i internetowych danych branżowych, publikowanych na stronach internetowych takich jak: [www.rynekbudowlany.com](http://www.rynekbudowlany.com), [www.pmrpublications.com](http://www.pmrpublications.com), [www.budnet.pl](http://www.budnet.pl).

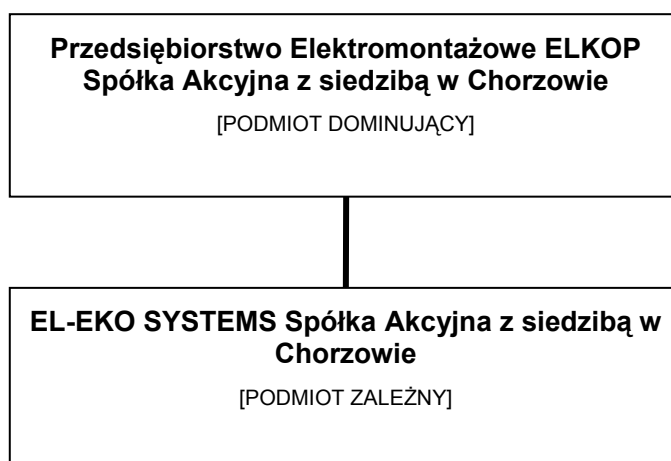
## 7. Struktura organizacyjna

### 7.1. Opis Grupy Kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej Grupie Kapitałowej

Nie istnieje podmiot sprawujący kontrolę lub dominujący w stosunku do Emitenta. Zarządowi Emitenta nie są znane jakiekolwiek ustalenia dotyczące możliwych zmian w sposobie kontroli Emitenta.

Emitent jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Elkop SA obejmującej jeden podmiot zależny – EL-EKO SYSTEMS Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie, w którym Emitent posiada 56% udziału w kapitale zakładowym.

EL-EKO SYSTEMS S.A. z siedzibą w Chorzowie, ul. Józefa Maronia 44, 41-506 Chorzów, działa w branży energetyki odnawialnej. Działalność spółki polega na poszukiwaniu na terytorium Polski obszarów o wysokich parametrach energii wiatrowej, nabywaniu terenów pod budowę elektrowni wiatrowych, uzyskiwanie niezbędnych zezwoleń na budowę elektrowni wiatrowych, monitoring siły wiatru i ocena zasobów energetycznych, prace związane z projektowaniem zespołów turbin wiatrowych oraz inne działania pozwalające na realizację kompletnego projektu farmy wiatrowej. Prezesem Zarządu EL-EKO SYSTEMS S.A. jest Eugeniusz F. Lis.



### 7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Tabela. Wykaz podmiotów zależnych od PE ELKOP S.A.

Lp.	Nazwa podmiotu	Kraj inкорporacji / siedziba podmiotu	Procentowy udział w kapitale podmiotu zależnego	Procentowy udział w głosach
1.	EL-EKO SYSTEMS S.A. z siedzibą w Chorzowie	Polska	56%	56%

Źródło: Emitent

## 8. Środki trwałe

### 8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

#### 8.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

**Tabela. Znaczące (o wartości netto powyżej 30 tys. zł) aktywa trwałe posiadane przez Emitenta według stanu na dzień 30.04.2007r. (w tys. zł)**

Grupa	Środki trwałe	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w tys. zł)
<b>1</b>	<b>Budynki i lokale, w tym:</b>	3.299
	Hala warsztatowa	2.267
	Budynek administracyjny	1.032
<b>6</b>	<b>Urządzenia techniczne</b>	30
<b>Razem na dzień 30.04.2007 r.</b>		<b>3.329</b>

Źródło: Emitent

**Tabela. Znaczące (o wartości netto powyżej 30 tys. zł) aktywa trwałe posiadane przez Spółkę zależną według stanu na dzień 30.04.2007r. (w tys. zł)**

Grupa	Środki trwałe w budowie	Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w tys. zł)
	Nakłady	727
	Grunty	92
<b>Razem na dzień 30.04.2007 r.</b>		<b>819</b>

Źródło: Emitent

#### 8.1.2. Opis nieruchomości Emitenta

Emitent jest właścicielem niżej wymienionych nieruchomości znajdujących się w Chorzowie.

**Tabela. Nieruchomości posiadane przez Emitenta**

Numer działki	Forma władania	Sposób korzystania
673/21	Grunt oddany w wieczyste użytkowanie	Teren zabudowy przemysłowej
884/11	Grunt oddany w wieczyste użytkowanie	Teren zabudowy przemysłowej

Źródło: Emitent

Wszystkie wyżej wymienione nieruchomości są położone w Chorzowie przy ul. J. Maronia 44.

Działka nr 673/21 oraz działka nr 884/11 tworzą funkcjonalną całość o powierzchni 42.195 m.kw. Są to działki gruntu oddane w użytkowanie wieczyste. Znajdują się na nich budynki o łącznej powierzchni użytkowej 15.175 m.kw.:

- wiata magazynowa o pow. zabudowy 300 m. kw.,
- hala warsztatowo magazynowa o pow. zabudowy 10.940 m. kw.,
- budynek socjalny o pow. zabudowy 784 m. kw.,



- budynek administracyjny o pow. zabudowy 903 m. kw.,
- magazyn gazów technicznych o pow. zabudowy 72 m. kw.,
- budynek rozdz. wraz z portiernią o pow. zabudowy 120 m. kw.,
- budynek warsztatowo magazynowy o pow. zabudowy 56 m. kw.,
- składowisko wyrobów hutniczych i kabli + przewijalnia o pow. zabudowy 2.000 m. kw.

Na wyżej wymienionych nieruchomościach nie występują jakiekolwiek obciążenia na dzień sporządzenia prospektu. Część powierzchni w/w nieruchomości Emitent wynajmuje innym podmiotom. Szczegółowy opis umów najmu znajduje się w Rozdziale III w punkcie 22.2.1.

### **8.1.3. Opis planów inwestycyjnych Emitenta w znaczące rzeczowe aktywa trwałe**

Emitent nie przewiduje w najbliższym czasie inwestycji w znaczące rzeczowe aktywa trwałe.

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

Charakter działalności Emitenta powoduje, iż nie występują żadne zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogłyby istotnie wpływać na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

Niektóre umowy zawierane w ramach działalności Emitenta obligują go do zagospodarowania odpadów wytworzonych podczas realizacji zleconych prac, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach (Dz. U. nr 62, poz. 628 z późn. zm.). Opłaty za przekazanie odpadów do utylizacji poniesione przez Emitenta wyniosły w 2006 roku 330 zł.

## **9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta**

### **9.1. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta**

Analiza zarządzania zasobami finansowymi Grupy Emitenta została przeprowadzona na podstawie zbadanych przez biegłych rewidentów skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2006 i 2005 oraz za rok 2004, sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Informacje kwartalne pochodzą z niezbadanego przez biegłego rewidenta kwartalnego sprawozdania finansowego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 14.05.2007 roku.

**Tabela. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku (dane w tys. zł)**

Wyniki finansowe	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	380	26	961	606	(1.842)
Zysk (strata) na sprzedaży	(157)	(562)	(1.330)	(1.749)	(1.407)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(783)	(421)	(1.710)	(1.669)	(618)
Zysk (strata) netto	92	(462)	(1.052)	(1.686)	(1.339)

*Źródło: Emitent*

Na sytuację finansową Grupy Emitenta w okresie analizowanych historycznych danych finansowych przede wszystkim miało wpływ trwające w okresie od 27 lipca 2004r. do 14 grudnia 2006 r., postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. W okresie tym Emitent pobawiony był możliwości uczestnictwa w większości przetargów, co miało swoje przełożenie na wysokość osiąganych przychodów. Ujemna dynamika przychodów prowadziła do strat na działalności operacyjnej, pomimo uzyskiwania przez Grupę dodatnich marż na sprzedaży.

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2004 rok wykazuje stratę w wysokości 1.339 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za 2005 rok Grupa Kapitałowa zamknęła stratą w wysokości 1.686 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2006 rok wykazuje, że wynik prowadzonej działalności gospodarczej Grupa zamknęła stratą w wysokości 1.052 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za I kwartał 2007 wykazuje, że został wypracowany zysk netto w wysokości 92 tys. zł, w przeciwieństwie do analogicznego okresu roku poprzedniego kiedy to Grupa Kapitałowa zamknęła I kwartał stratą 462 tys. zł.

### Ocena rentowności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej

Przy ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Rentowność sprzedaży (brutto)** – zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
2. **Rentowność sprzedaży** – zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
3. **Rentowność operacyjna sprzedaży** – zysk z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
4. **Rentowność brutto** – zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów x 100
5. **Rentowność netto** – zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
6. **Rentowność aktywów** – zysk netto / aktywa (stan na koniec okresu) x 100
7. **Rentowność kapitału własnego** – zysk netto / kapitał własny x 100
8. **Rentowność aktywów obrotowych** – zysk netto / aktywa obrotowe (stan na koniec okresu) x 100

**Tabela. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku**

Wskaźniki rentowności	I kw 2007	I kw 2006	2006	2005	2004
Rentowność sprzedaży brutto	19,0%	4,1%	22,1%	11,3%	28,0%
Rentowność sprzedaży	-7,8%	-87,9%	-30,6%	-32,7%	-21,4%
Rentowność operacyjna sprzedaży	-39,1%	-65,9%	-39,3%	-31,2%	-9,4%
Rentowność brutto	4,6%	-72,3%	-24,7%	-31,1%	-19,6%
Rentowność netto	4,6%	-72,3%	-24,2%	-31,6%	-20,3%
Rentowność aktywów	1,1%	-5,7%	-12,7%	-19,0%	-10,9%
Rentowność kapitału własnego	-6,7%	-	-	-	-101,9%
Rentowność aktywów obrotowych	2,6%	-22,1%	-32,2%	-62,5%	-24,8%

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

## 9.2. Wynik operacyjny

### 9.2.1. Istotne czynniki, mające znaczący wpływ na wynik działalności operacyjnej Grupy Emitenta

#### Najważniejsze zdarzenia i zjawiska, mające bezpośredni wpływ na poziom wyników z działalności operacyjnej Grupy Emitenta:

Analizując wybrane wielkości ekonomiczne Spółki PE ELKOP S.A. w okresie od dnia ogłoszenia upadłości z możliwością zawarcia układu tj. od 27.07.2004 do dnia dzisiejszego obserwuje się niski poziom wielkości sprzedaży, wynikający z braku prawnej możliwości uczestnictwa w przetargach ponieważ, zgodnie z art. 19 i 22 Ustawy o zamówieniach publicznych, Spółka znajdowała się przez ponad 2 lata w postępowaniu upadłościowym z możliwością zawarcia układu i nie mogła występować w przetargach samodzielnie. Spółka napotykała również problemy ze znalezieniem zleceń u pozostałych potencjalnych inwestorów w trybie bez przetargowym, którzy niechętnie podejmują ryzyko współpracy ze spółkami znajdującymi się w podobnej trudnej sytuacji prawnej. Ponadto Grupa miała ograniczoną płynności finansowej co przekładało się na kłopoty związane z zakupem materiałów do produkcji.

Jednakże, Grupa w tym trudnym okresie pozyskała zlecenia o wartości około 17mln zł bazując na posiadanej wiarygodności uzyskanej w latach poprzedzających otwarcie postępowania upadłościowego i tym samym udowodniła, że była w stanie kontynuować działalność w tak trudnym dla Spółki okresie. Zawarcie układu z wierzycielami we wrześniu 2006 roku oraz zakończenie postępowania upadłościowego w grudniu 2006 znacznie zmieniło perspektywę Grupy i umożliwiło jej działanie na równi z pozostałymi konkurencyjnymi firmami .

Pomimo tych trudności i bardzo ograniczonych środków finansowych Grupa czyniła i w dalszym ciągu czyni starania o pozyskanie kontraktów na realizację robót branży elektrycznej we wszystkich działach gospodarki poszukując kontaktów z generalnymi wykonawcami .

Należy podkreślić, że Emitent jest technicznie i technologicznie zdolny do wykonywania większych wielkości przychodów ze sprzedaży .

Ponadto Zarząd stale podejmuje działania, aby zapewnić dalsze funkcjonowanie Spółki i regulowanie wszystkich zobowiązań zarówno bieżących, jak i objętych układem. Oprócz starań o pozyskanie zleceń Zarząd systematycznie obniża koszty działalności :

1. Obniżka kosztów wynagrodzeń o 18 % w stosunku do 2004 roku, systematycznie dostosowując wielkość zatrudnienia do potrzeb Spółki. W efekcie do dnia dzisiejszego zatrudnienie zredukowano również o 18 % w stosunku do roku 2004, w tym również stanowiska menedżerskie.
2. Pozostałe koszty ponoszone są w stopniu zabezpieczającym prawidłowe funkcjonowanie przedsiębiorstwa, stale podlegają weryfikacji co powoduje również ich znaczne ograniczenie
3. Systematycznie Emitent stara się obniżyć koszty związane z posiadanym dosyć wiekowym majątkiem poprzez sprzedaż tych składników majątku, których posiadanie naraża Spółkę na dodatkowe koszty związane z ich eksploatacją .
4. Zwiększenie wykorzystania majątku Emitenta poprzez wynajem nie użytkowanych powierzchni biurowych i magazynowych niweluje ponoszone przez Spółkę stałe koszty takie jak podatek od nieruchomości, podatek gruntowy związane z posiadanym majątkiem trwałym poprzez ich częściowe refakturowanie .

Jeśli chodzi o system motywacyjny i system wynagrodzeń to od 2004 do dnia dzisiejszego nie było żadnych istotnych zmian.

Struktura organizacyjna była na bieżąco modyfikowana wraz z redukcją zatrudnienia.

Tabela. Bilans Grupy Kapitałowej wraz ze strukturą za lata 2004-2006 oraz na koniec I kwartału 2006 i 2007 roku (w tys. zł)

Aktywa	31.03. 2007	31.03. 2006	31.12. 2006	31.12. 2005	31.12. 2004	Struktura				
						31.03. 2007	31.03. 2006	31.12. 2006	31.12. 2005	31.12. 2004
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>4.974</b>	<b>6.044</b>	<b>5.046</b>	<b>6.155</b>	<b>6.936</b>	<b>58,5%</b>	<b>74,3%</b>	<b>60,7%</b>	<b>69,5%</b>	<b>56,2%</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	9	10	11	13	14	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
II. Wartość firmy jednostek zależnych	0	5	0	9	27	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%
III. Rzeczowe aktywa trwałe	4.965	5.392	5.035	5.470	6.291	58,4%	66,3%	60,6%	61,8%	51,0%
IV. Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
V. Inwestycje długoterminowe	0	637	0	664	605	0,0%	8,2%	0,0%	7,5%	4,9%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>3.525</b>	<b>2.088</b>	<b>3.268</b>	<b>2.696</b>	<b>5.404</b>	<b>41,5%</b>	<b>25,7%</b>	<b>39,3%</b>	<b>30,5%</b>	<b>43,8%</b>
I. Zapasy	67	65	17	6	164	0,1%	0,8%	0,2%	0,1%	1,3%
II. Należności krótkoterminowe	2.613	1.439	1.596	2.106	4.041	30,7%	17,7%	19,2%	23,8%	32,7%
III. Inwestycje krótkoterminowe	494	300	1.634	547	879	5,8%	3,7%	19,7%	6,2%	7,1%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	351	284	22	37	320	4,1%	3,5%	0,3%	0,4%	2,6%
<b>Aktywa razem</b>	<b>8.499</b>	<b>8.132</b>	<b>8.314</b>	<b>8.851</b>	<b>12.340</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Pasywa	31.03. 2007	31.03. 2006	31.12. 2006	31.12. 2005	31.12. 2004	Struktura				
						31.03.2 007	31.03. 2006	31.12. 2006	31.12. 2005	31.12. 2004
<b>A. Kapitał własny przypadający na jednostkę dominującą</b>	<b>(1.374)</b>	<b>(876)</b>	<b>(1.463)</b>	<b>(419)</b>	<b>1.314</b>	<b>(16,2%)</b>	<b>(10,8%)</b>	<b>(17,6%)</b>	<b>(4,7%)</b>	<b>10,6%</b>
<b>B. Kapitały mniejszości</b>	<b>549</b>	<b>550</b>	<b>546</b>	<b>554</b>	<b>506</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,3%</b>	<b>4,1%</b>
<b>C. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>9.324</b>	<b>8.458</b>	<b>9.231</b>	<b>8.716</b>	<b>10.519</b>	<b>109,7%</b>	<b>104,0%</b>	<b>111,0%</b>	<b>98,5%</b>	<b>85,2%</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	643	468	668	499	439	7,6%	5,8%	8,0%	5,6%	3,6%
II. Zobowiązania długoterminowe	2.188	0	2.188	0	0	25,7%	0,0%	26,3%	0,0%	0,0%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3.252	7.986	2.267	8.212	10.080	38,3%	98,2%	27,3%	92,8%	81,7%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	3.241	4	4.108	5	0	38,1%	0,0%	49,4%	0,1%	0,0%
<b>Pasywa razem</b>	<b>8.499</b>	<b>8.132</b>	<b>8.314</b>	<b>8.851</b>	<b>12.340</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej

**Tabela. Wyniki działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz za I kwartał 2006 i 2007 roku (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	Stan za okres					Dynamika		
	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004	I kw. 2007/ I kw. 2006	2006/ 2005	2005/ 2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	2.002	639	4.349	5.343	6.581	313,3%	81,4%	81,2%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1.993	617	4.223	5.303	6.344	323,0%	79,6%	83,6%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	9	22	125	40	237	40,9%	312,5%	16,9%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1.622	613	3.308	4.738	4.739	264,6%	71,5%	100,0%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	380	26	961	606	1.842	146,2%	158,6%	32,9%
Koszty sprzedaży	0	0	0	0	0	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	537	588	2291	2.355	3.249	91,3%	97,3%	72,5%
Zysk/strata netto ze sprzedaży	(157)	(562)	(1.330)	(1.749)	(1.407)	27,9%	76,0%	124,3%
Pozostałe przychody operacyjne	59	145	467	618	1.344	40,7%	75,6%	46,0%
Pozostałe koszty operacyjne	685	4	848	538	555	17.125 %	157,6%	96,9%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	92	(369)	(1.710)	(1.669)	(618)	(24,9%)	102,5%	270,1%

Źródło: Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej

W roku 2006 ze względu na słabe wyniki Emitenta cała Grupa Kapitałowa zanotowała stratę operacyjną w wysokości 1.710 tys. zł. W roku 2006 nastąpił nieznaczny spadek w ilości wyprodukowanej energii elektrycznej w Elektrowniach Wiatrowych S.A., spółce zależnej od Emitenta. Spadek ten był rekompensowany wzrostem wysokości średniej ceny uzyskanej za 1 MWh. W dniu 5.01.2007 roku Emitent zbył wszystkie akcje Elektrowni Wiatrowych S.A. Na niekorzystny wynik Grupy Kapitałowej ELKOP duży wpływ miało również zaistniałe w III kwartale 2006 roku zdarzenie dotyczące odcięcia przez ZE Koszalin od Krajowego Systemu Elektroenergetycznego Farmy Wiatrowej w Barzkowicach (Elektrownie Wiatrowe S.A.). Tym samym brak możliwości kontynuacji podstawowej działalności – produkcji energii wiatrowej – znacznie obniżył wysokość przychodów spółki, co znalazło swoje odzwierciedlenie w wyniku całej Grupy Kapitałowej ELKOP.

Na poprawę wyników Grupy miało wpływ ograniczenie kosztów związanych z zaciągniętymi kredytami w Banku Ochrony Środowiska.

W I kwartale 2007 roku Emitent wykazał znaczącą dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem 2006 roku, co miało główny wpływ na uzyskanie dodatniej rentowności na działalności operacyjnej.

### **9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta**

Emitent od lipca 2004 roku do grudnia 2006 roku znajdowała się w postępowaniu upadłościowym z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, w związku z tym nie zachodziły istotne zmiany w wielkościach sprzedaży w poszczególnych latach i nie wprowadzano w tym okresie nowych linii technologicznych oraz nie wystąpiły inne istotne zdarzenia nadzwyczajne.

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

#### **Czynniki wewnętrzne - zależne od Emitenta**

- prowadzenie przez Zarząd Spółki konsekwentnych działań, zmierzających w szczególności do wzrostu udziału w rynku, rozszerzenia struktury asortymentowej, zmiany struktury kapitału, co powinno wpłynąć na zakres ilościowy i rzeczowy zamówień i w konsekwencji wzrost sprzedaży i wyniku,
- zwiększanie asortymentu oferowanych przez firmę produktów i usług, co pozwoli pozyskać nowych kontrahentów i umocnić pozycję Spółki w układzie konkurencji,
- wysokie kwalifikacje i zaangażowanie członków Zarządu Spółki, pracowników i Rady Nadzorczej, wpływające na poziom sprawności organizacyjnej, decyzyjnej i wykonawczej,
- ekonomicznie uzasadnione przedsięwzięcia w kierunku szybkiego odbudowania zasobów – maszyn, urządzeń i sprzętu, służących do wykonania poszerzonego zakresu usług,

#### **Czynniki zewnętrzne - niezależne od Emitenta:**

- kształtowanie się koniunktury gospodarczej w kraju, mający wpływ na stan rynku inwestycji, w tym popytu na usługi elektromontażowe,
- trudna sytuacja finansowa przedsiębiorstw w branży górniczej, zmuszająca Emitenta do poszukiwania nowych rynków i nowych zakresów usług,
- postępujący proces restrukturyzacji polskiego górnictwa, skutkujący ograniczeniem inwestycji, zmuszający Spółkę do zmniejszania zakresu świadczonych usług w tym resorcie,
- duża konkurencja w branży usług elektromontażowych ze strony małych firm o niskich kosztach działalności, wymuszająca na Emitencie zintensyfikowanie działań marketingowych,
- uzależnienie wpływu decyzji politycznych na gospodarkę kraju, w tym na politykę wspierania procesów restrukturyzacyjnych poszczególnych branż,
- ogólna sytuacja gospodarcza w kraju - roczne tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji i bezrobocia, wysokość podatków, stóp procentowych i dostępności kredytów.

## **10. Zasoby kapitałowe**

### **10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta oraz Grupy Kapitałowej**

#### **Kapitał Grupy Kapitałowej**

Kapitał Grupy Kapitałowej w ujęciu historycznym przedstawia poniższa tabela.

**Tabela. Źródła kapitału Grupy Kapitałowej w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku (w tys. zł)**

	Stan na koniec					Dynamika		
	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004	I kw. 2007/ I kw. 2006	2006/ 2005	2005/ 2004
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(1.374)	(876)	(1.463)	(419)	1.314	-	-	-
Kapitały mniejszości	549	550	546	554	507	99,8%	98,6%	109,3%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9.324	8.458	9.231	8.716	10.519	110,2%	105,9%	82,9%
- Rezerwy na zobowiązania	643	468	668	499	439	137,4%	133,9%	113,7%
- Zobowiązania długoterminowe	2.188	0	2.188	0	0	-	-	-
- Zobowiązania krótkoterminowe	3.252	7.986	2.267	8.212	10.080	40,7%	27,6%	81,5%
- Rozliczenia międzyokresowe	3.241	4	4.108	5	0	81.025,0%	82.160,0%	-

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP

Na dzień 31.03.2007 r. kapitał własny pasywów w związku ze stratami ponoszonymi w kolejnych okresach był ujemny. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 25,7% wartości pasywów, zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 38,3% pasywów, rezerwy na zobowiązania stanowiły 7,6% pasywów kapitały mniejszości stanowiły 6,4% pasywów. Stan rozliczeń międzyokresowych na 31.03.2007r. stanowił 38,1% pasywów.

Na dzień 31.03.2006 r. kapitał własny pasywów w związku ze stratami ponoszonymi w kolejnych okresach był ujemny. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 98,2% pasywów, rezerwy na zobowiązania stanowiły 5,8% pasywów kapitały mniejszości stanowiły 6,8% pasywów.

Na dzień 31.12.2006r. kapitał własny pasywów w związku ze stratami ponoszonymi w kolejnych okresach był ujemny. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 26,3% wartości pasywów, zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 27,3% pasywów, rezerwy na zobowiązania stanowiły 8,0% pasywów kapitały mniejszości stanowiły 6,6% pasywów. Stan rozliczeń międzyokresowych na koniec 2006r. stanowił 49,4% pasywów. Jednak z kwoty 4.108 tys. zł rozliczeń międzyokresowych kwota 3.241 tys. zł to zobowiązania układowe przeznaczone do umorzenia a 867 tys. to przewidywane przychody ze sprzedaży aktywów finansowych (Elektrownie Wiatrowe). W 2006 roku pojawiła się także pozycja zobowiązania długoterminowe, które wcześniej nie występowała, co ma związek z przyjętym i wykonywanym układem.

Na dzień 31.12.2005r. kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej był również ujemny. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 92,8% pasywów, rezerwy na zobowiązania stanowiły 5,6% pasywów, kapitały mniejszości stanowiły 6,3% pasywów, rozliczenia międzyokresowe stanowiły 0,1% pasywów. Stan zobowiązań długoterminowych na koniec 2005r. wynosił 0.

W strukturze kapitału wg stanu na dzień 31.12.2004r. kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej stanowił 4,1% pasywów, zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 81,7% pasywów, rezerwy na zobowiązania stanowiły 4,0% pasywów, kapitały mniejszości stanowiły 4,1%. Zobowiązania długoterminowe oraz rozliczeń międzyokresowych na koniec 2004r. nie wystąpiły.

Strukturę kapitałów własnych Grupy Kapitałowej w ujęciu historycznym, przedstawia poniższa tabela.

**Tabela. Kapitały własne Grupy Kapitałowej w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 (w tys. zł)**

	Stan na koniec					Dynamika		
	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004	I kw. 2007/ I kw. 2006	2006/ 2005	2005/ 2004
<b>A. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>(1.374)</b>	<b>(876)</b>	<b>(1.463)</b>	<b>(419)</b>	<b>1.314</b>	-	-	-
I. Kapitał podstawowy	1.610	1.610	1.610	1.610	1.610	100,0%	100,0%	100,0%
II. Kapitał zapasowy	264	4	264	4	1	6.600,0%	6.600,0%	400,0%
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	4.347	4.608	4.347	4.608	4.610	94,3%	94,3%	99,9%
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych razem z zyskiem (stratą) roku bieżącego jedn. dominującej	(7.595)	(7.098)	(7.684)	(6.641)	(4.907)	-	-	-

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP

Największą dodatnią pozycją w strukturze kapitału własnego (przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej) wg stanu na dzień 31.12.2006r. był kapitał z aktualizacji. Kapitał podstawowy w całym analizowanym okresie pozostawał bez zmian i wynosił 1.610. tys. zł. Emitent wykazywał dużą skonsolidowaną kwotę strat z lat ubiegłych oraz roku bieżącego, co było czynnikiem obniżającym wartość kapitału własnego. Struktura kapitału własnego w I kwartale 2007 roku nie uległa znaczącej zmianie.

Na koniec 2005 roku struktura kapitału własnego była podobna jak ta w 2006 roku. Jedynie pozycja straty za lat ubiegłych oraz roku bieżącego była niższa gdyż nie obejmowała straty za rok 2006.

### Zobowiązania Grupy Kapitałowej

Strukturę zobowiązań Grupy Kapitałowej w ujęciu historycznym, przedstawia poniższa tabela.

**Tabela. Zobowiązania Grupy Kapitałowej w latach 2004 – 2006 (w tys. zł)**

	Stan na koniec					Dynamika		
	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004	I kw. 2007/ I kw. 2006	2006/ 2005	2005/ 2004
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>9.324</b>	<b>8.458</b>	<b>9.231</b>	<b>8.716</b>	<b>10.519</b>	<b>110,2%</b>	<b>105,9%</b>	<b>82,9%</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>643</b>	<b>468</b>	<b>668</b>	<b>499</b>	<b>439</b>	<b>137,4%</b>	<b>133,9%</b>	<b>113,6%</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	22	14	-	-	157,1%
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	469	389	488	418	288	120,6%	116,5%	145,1%
3. Pozostałe rezerwy	174	57	179	59	137	305,3%	303,4%	43,1%
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2.188</b>	<b>0</b>	<b>2.188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



1. Wobec pozostałych jednostek	2.188	0	2.188	0	0	-	-	-
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3.252</b>	<b>7.986</b>	<b>2.267</b>	<b>8.212</b>	<b>10.080</b>	<b>40,7%</b>	<b>27,6%</b>	<b>81,5%</b>
2. Wobec pozostałych jednostek	3.153	7.986	2.244	8.212	10.080	39,5%	29,7%	81,5%
a) Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	63	-	-	0,0%
b) Z tytułu dostaw i usług	1.219	3.328	1.104	3.612	5.513	36,6%	30,6%	65,5%
c) Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	1.340	3.990	949	3.956	3.845	33,6%	24,0%	102,9%
d) Z tytułu wynagrodzeń	167	198	44	194	230	84,3%	22,7%	84,3%
e) Inne	427	470	146	450	428	90,9%	32,4%	105,1%
3. Fundusze specjalne	99	0	24	0	0	-	-	-
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3.241</b>	<b>4</b>	<b>4.108</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>81.025,0%</b>	<b>82.160,0%</b>	<b>-</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP

W strukturze zobowiązań ogółem Grupy Kapitałowej na 31.03.2007r. największy udział mają rozliczenia międzyokresowe stanowiące 34,8% (efekt zaksięgowania jako rozliczenia międzyokresowe bierne zobowiązań układowych przeznaczonych do umorzenia w wysokości ok. 3.241 tys. zł). Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 34,9% wartości zobowiązań, zobowiązania długoterminowe stanowiące 23,5% zobowiązań ogółem, rezerwy to 6,9% wartości zobowiązań ogółem.

W strukturze zobowiązań ogółem Grupy Kapitałowej na 31.03.2006r. największy udział mają zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 94,4% wartości zobowiązań, rezerwy to 5,6% wartości zobowiązań ogółem.

W strukturze zobowiązań ogółem Grupy Kapitałowej na 31.12.2006r. największy udział mają rozliczenia międzyokresowe stanowiące 44,5% (efekt zaksięgowania jako rozliczenia międzyokresowe bierne zobowiązań układowych przeznaczonych do umorzenia w wysokości ok. 3.241 tys. zł). Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 24,6% wartości zobowiązań, zobowiązania długoterminowe stanowiące 23,7% zobowiązań ogółem, rezerwy to 7,2% wartości zobowiązań ogółem. Pojawienie się w 2006 roku pozycji zobowiązania długoterminowe wynika z zawartego i realizowanego układu z wierzycielami.

W strukturze zobowiązań ogółem Grupy Kapitałowej na 31.12.2005r. największy udział miały zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 94,2% zobowiązań ogółem. Rezerwy na zobowiązania stanowiły 5,7% wartości zobowiązań, natomiast rozliczenia międzyokresowe stanowią 0,1% wartości zobowiązań ogółem.

W strukturze zobowiązań ogółem Grupy Kapitałowej na 31.12.2004r. największy udział mają zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 95,8% zobowiązań ogółem. Rezerwy na zobowiązania stanowiły 4,2% wartości zobowiązań.

## 10.2. Ocena płynności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej

### Majątek obrotowy Grupy Kapitałowej

**Tabela. Majątek obrotowy Grupy Kapitałowej w ujęciu wartościowym w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku (tys. zł)**

Aktywa obrotowe	Stan na koniec					Dynamika		
	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004	I kw. 2007/ I kw. 2006	2006/ 2005	2005/ 2004
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>3.525</b>	<b>2.088</b>	<b>3.268</b>	<b>2.696</b>	<b>5.404</b>	<b>168,8%</b>	<b>121,2%</b>	<b>49,9%</b>
I. Zapasy	67	65	17	6	164	103,1%	283,3%	3,7%
II. Należności krótkoterminowe	2.613	1.439	1.596	2.106	4.041	181,6%	75,8%	52,1%
III. Inwestycje krótkoterminowe	494	300	1.634	547	879	164,7%	298,7%	62,2%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	351	284	22	37	320	123,6%	59,5%	11,6%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP

W strukturze aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej na dzień 31.03.2007 roku najwyższą wartościowo pozycję stanowiły należności krótkoterminowe stanowiące 74,1% wartości aktywów obrotowych (na 31.03.2006 r. udział ten wynosił 68,9%). Inwestycje krótkoterminowe na 31.03.2007 r. stanowiły 14,0% (na 31.03.2006 r. udział ten wynosił 14,4%). Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe na 31.03.2007 r. stanowiły 10,0% (na 31.03.2006 r. udział ten wynosił 13,6%). Zapasy na 31.03.2007 r. stanowiły 1,9% (na 31.03.2006 r. udział ten wynosił 3,1%).

W strukturze aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej w 2006 roku najwyższą wartościowo pozycję stanowiły inwestycje krótkoterminowe 50,0% wartości aktywów obrotowych (w latach 2005 i 2004 odpowiednio 20,3% oraz 16,3%).

Drugą, co do wartości, pozycję wśród aktywów obrotowych zajmowały należności krótkoterminowe, stanowiące 48,8% wartości aktywów obrotowych (w latach 2005 i 2004 odpowiednio 78,1% oraz 74,8%).

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, stanowiące 0,6% wartości aktywów obrotowych (w latach 2005 i 2004 odpowiednio 1,4% oraz 5,9%)

Zapasy na koniec 2006r. stanowiły jedynie 0,5% wartości aktywów obrotowych ( w latach 2005 i 2004 odpowiednio 0,2% oraz 3,0%).

### Sprawność zarządzania Grupy Kapitałowej

Przy ocenie sprawności zarządzania wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Cykl rotacji zapasów** – zapasy x liczba dni badanego okresu / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów
2. **Cykl inkasa należności** – należności x liczba dni badanego okresu / przychody netto ze sprzedaży
3. **Cykl spłaty zobowiązań** – zobowiązania krótkoterminowe x liczba dni badanego okresu / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

**Tabela. Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Kapitałowej (w dniach) w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku**

	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Cykl rotacji zapasów	4	10	2	0	7
Cykl inkasa należności	117	203	134	144	129
Cykl spłaty zobowiązań	180	1172	244	633	447

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PE ELKOP

W analizowanych okresach wskaźniki spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej są znacznie wyższe niż wskaźniki okresu inkasa należności. Różnica ta określa okres „kredytowania” przez dostawców. W porównaniu ze wskaźnikami płynności można stwierdzić, że przyczyny tego stanu rzeczy związane były z problemami płatniczymi zarówno Emitenta i Grupy Kapitałowej. Jednak należy również zaznaczyć, że w roku 2006 oraz w I kwartale 2007 roku średni cykl spłaty zobowiązań uległ znacznemu skróceniu w porównaniu do wartości analogicznego wskaźnika za lata 2004 i 2005, co wynika z zawartego układu z wierzycielami i świadczy o poprawie sytuacji płatniczej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

### Płynność Grupy Kapitałowej

Przy ocenie płynności wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Wskaźnik płynności bieżącej** – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
2. **Wskaźnik przyspieszonej płynności** – (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe
3. **Wskaźnik płynności środków pieniężnych** – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

**Tabela. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku**

	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	1,1	0,3	1,4	0,3	0,5
<b>Wskaźnik przyspieszonej płynności</b>	1,0	0,2	1,4	0,3	0,5
<b>Wskaźnik płynności środków pieniężnych</b>	0,2	0,0	0,3	0,1	0,1

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PE ELKOP

Wskaźniki płynności finansowej w 2006 roku oraz w I kwartale 2007 roku uległy znacznej poprawie w porównaniu do okresów sprawozdawczych 2004 i 2005, co świadczy o tym, że Grupa Kapitałowa zaczyna wychodzić z problemów płatniczych. Związane to jest głównie z zawarciem przez Emitenta układu z wierzycielami i obniżeniem tym samym stanu zobowiązań krótkoterminowych.

### Poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej

Przy ocenie zadłużenia wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
2. **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** – zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
3. **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** – zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem

4. **Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego** – zobowiązania ogółem / kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej

**Tabela. Struktura zadłużenia Grupy Kapitałowej w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku (w tys. zł)**

Zobowiązania	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Zobowiązania długoterminowe	2.188	0	2.188	0	0
- w tym kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3.252	7.986	2.267	8.212	10.080
- w tym kredyty i pożyczki	0	0	0	0	63

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP

**Tabela. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku**

	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	64,0%	98,2%	53,6%	92,8%	81,7%
<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b>	25,7%	0,0%	26,3%	0,0%	0,0%
<b>Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego</b>	38,3%	98,2%	27,3%	92,8%	81,7%
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b>	(395,9%)	(911,6%)	(304,5%)	- 1.959,9%	517,4%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PE ELKOP

### 10.3. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej

Przepływy pieniężne w okresie 01.01.2004r. – 31.12.2006r oraz za I kwartał 2006 i 2007 roku, przedstawia poniższa tabela.

**Tabela. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej za lata 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
<b>Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>(275)</b>	<b>(249)</b>	<b>221</b>	<b>(1.046)</b>	<b>(2.034)</b>
Zysk/strata netto	92	(462)	(1.052)	(1.686)	(1.339)
Korekty razem	(367)	213	1.272	640	(695)
W tym: Amortyzacja	72	85	302	360	377
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>777</b>	<b>45</b>
Wpływy	2	2	18	786	64
Wydatki	0	0	(19)	(9)	(19)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(63)</b>	<b>0</b>

Wpływy	0	0	0	0	0
Wydatki	0	0	0	(63)	0
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(273)</b>	<b>247)</b>	<b>220</b>	<b>(332)</b>	<b>(1.989)</b>
<b>Środki pieniężne na początku roku obrotowego</b>	<b>767</b>	<b>547</b>	<b>547</b>	<b>879</b>	<b>2.869</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>494</b>	<b>300</b>	<b>767</b>	<b>547</b>	<b>879</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP

Opis przepływów pieniężnych w okresach:

#### **I kwartał 2007 r.**

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności w I kwartale 2007 roku, nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę około 273 tys. zł. Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (275 tys. zł). Zysk netto (92 tys. zł) skorygowano o kwotę -367 tys. zł. Dodatni wpływ na wartość przepływów operacyjnych miała przede wszystkim zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych o ok. 985 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 2 tys. zł (wpływy 2 tys. zł, wydatki 0 tys. zł).

Grupa Kapitałowa nie wykazała przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

#### **I kwartał 2006 r.**

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności w I kwartale 2006 roku, nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę około 247 tys. zł. Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (249 tys. zł). Strata netto (462 tys. zł) skorygowano o kwotę 213 tys. zł. Dodatni wpływ na wartość przepływów operacyjnych miała przede wszystkim zmiana stanu należności na kwotę ok. 667 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 2 tys. zł (wpływy 2 tys. zł, wydatki 0 tys. zł).

Grupa Kapitałowa nie wykazała przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

#### **2006 r.**

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności w 2006 roku, nastąpiło zwiększenie środków pieniężnych o kwotę około 220 tys. zł. Zanotowano dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (221 tys. zł). Stratę netto (-1.052 tys. zł) skorygowano o kwotę 1.272 tys. zł. Dodatni wpływ na wartość przepływów operacyjnych miała przede wszystkim zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych na kwotę (4.118 tys. zł) pozostająca w związku z redukcją zobowiązań krótkoterminowych (układ z wierzycielami). Poza tym dodatni wpływ miały również m.in.: wzrost stanu należności o kwotę 510 tys. zł, amortyzacja na kwotę 302 tys. zł oraz zmiana stanu rezerw o kwotę 191 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -1 tys. zł (wpływy 18 tys. zł, wydatki 19 tys. zł).

Grupa Kapitałowa nie wykazała przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

#### **2005 r.**

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności w 2005 roku, nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę około 332 tys. zł. Największy wpływ na stan środków pieniężnych na koniec okresu, miał wzrost stanu należności na kwotę około 1.973 tys. zł. Istotny wpływ na stan środków pieniężnych na koniec okresu, miała również zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych na kwotę około -1.842 tys. zł.

Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (-1.046 tys. zł). Stratę netto (-1.686 tys. zł) skorygowano o kwotę 640 tys. zł. Dodatni wpływ na wartość przepływów operacyjnych miała m.in. amortyzacja na kwotę 360 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych na kwotę 288 tys. zł oraz zmiana stanu zapasów w kwocie 158 tys. zł.

Zanotowano dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej które wyniosły około 777 tys. zł, główny wpływ na ten stan rzeczy miało zbycie aktywów trwałych (764 tys. zł).

Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej – pozycja „spłata kredytów i pożyczek” (-63 tys. zł).

#### **2004 r.**

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałowej działalności w 2004 roku, nastąpiło zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 37 tys. zł. Największy wpływ na stan środków pieniężnych na koniec okresu, miał wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych na kwotę około 2.891 tys. zł. Istotny wpływ na stan środków pieniężnych na koniec okresu miała również zmiana stanu należności na kwotę około -2.520 tys. zł

Zanotowano dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (49 tys. zł). Stratę netto (-672 tys. zł) skorygowano o kwotę 721 tys. zł. Dodatni wpływ na wartość przepływów operacyjnych miała m.in. zmiana stanu rezerw w kwocie 367 tys. zł, amortyzacja na kwotę 162 tys. zł.

Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej które wyniosły około -12 tys. zł.

Nie zanotowano przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

#### **10.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta**

Emitent w latach 2004-2006 nie zaciągał żadnych kredytów, ale finansował się głównie kapitałami obcymi. Emitent chcąc się rozwijać i odzyskać rentowność netto tak aby z powodzeniem wykonywać układ z wierzycielami potrzebuje zwiększyć poziom kapitału obrotowego. Zamierza tego dokonać poprzez zaciągnięcie kredytu w rachunku bieżącym z przeznaczeniem na bieżącą działalność oraz przede wszystkim poprzez emisję Akcji Serii B.

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

W ocenie Emitenta ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, mające istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta związane były ze stanem upadłości oraz postępowaniem układowym opisanym w rozdziale 20.8 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

### **11. Badania i rozwój, patenty i licencje**

#### **11.1. Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe**

W latach 2004 – 2006 strategia Emitenta w zakresie prac badawczo – rozwojowych ukierunkowana były na prace związane z dostosowaniem procesów produkcyjnych i specyfikacji wyrobów do wymogów jakościowych Rynku Wspólnotowego poprzez:

- (a) rozwój Systemu Zarządzania Jakością i uzyskiwanie corocznych potwierdzeń stosowania się Spółki do wymagań międzynarodowych norm ISO 9001: 2001 oraz przygotowanie Spółki do audytu umożliwiającego wznowienie certyfikatu w roku 2006. Audyt przeprowadziła w dniu 29 czerwca 2006 r. Jednostka Certyfikująca Głównego Instytutu Górniczego z Katowic, nr certyfikatu QS/08/06 z dnia 23 października 2006 r. Spółka posiada od stycznia 1997 r. certyfikat Systemu Zarządzania Jakością wydany przez TUV CERT, Jednostkę Certyfikującą TUV Rheinland,
- (b) poddanie certyfikacji procesu produkcji urządzeń elektrycznych przeznaczonych do stosowania w przestrzeniach zagrożonych wybuchem na zgodność z normą PN-EN-13980: 2004 i

wymaganiami dyrektywy Rady 94/9/WE z dnia 23 marca 1994 r. (dyrektywa ATEX). Certyfikacja procesu produkcyjnego przeprowadzona w dniu 21 marca 2005 r. przez Jednostkę Certyfikującą Głównego Instytutu Górniczego z Katowic była podstawą wydania dokumentu „Powiadomienie o zapewnieniu jakości” nr GIG 05 ATEXQ 031 z dnia 24 marca 2005 r. (certyfikacja procesu produkcji skrzynek przekaźnikowych ognioszczelnych typu SPO-1) o trzyletniej ważności. Natomiast 21 lipca 2006 r., po przeprowadzeniu audytu kontrolnego procesu produkcji, rozszerzono zakres certyfikacji o proces produkcji skrzynek iskrobezpiecznych typu SUi, w ramach dokumentu: „Powiadomienie o zapewnieniu jakości” nr GIG 05 ATEXQ /II/ 031 z dnia 21 lipca 2006 r.,

- (c) opracowanie w 2005 roku dokumentacji technicznej, zgodnie z wymaganiami dyrektywy Rady 94/9/WE z dnia 23 marca 1994 r. (dyrektywa ATEX), dla produkcji skrzynek ognioszczelnych typu SPO–1 oraz poddanie skrzynek badaniom, zarejestrowanym pod nr 1453, w Kopalni Doświadczalnej „Barbara” w Mikołowie, co umożliwiło uzyskanie certyfikatu badania typu WE nr KDB 05ATEX080X, potwierdzającego spełnienie zasadniczych wymagań bezpieczeństwa i ochrony zdrowia dotyczących projektowania i budowy urządzeń i systemów ochronnych przeznaczonych do użytku w przestrzeniach zagrożonych wybuchem, wymienionych w Załączniku nr 2 dyrektywy 94/9/WE (rozdział 2 rozporządzenia MGPIPS z dnia 28 lipca 2003r., Dz. U. nr 143, poz. 1393),
- (d) opracowanie w 2006 roku dokumentacji technicznej, zgodnie z wymaganiami dyrektywy Rady 94/9/WE z dnia 23 marca 1994 r. (dyrektywa ATEX), dla produkcji skrzynek iskrobezpiecznych typu SUi oraz poddanie ich badaniom, zarejestrowanym pod nr 1461, w Ośrodku Badań, Atestacji i Certyfikacji OBAC Sp. z o.o. w Gliwicach, co umożliwiło uzyskanie certyfikatu badania typu WE nr OBAC 06 ATEX 109X, potwierdzającego spełnienie zasadniczych wymagań bezpieczeństwa i ochrony zdrowia dotyczących projektu, konstrukcji urządzenia i systemów ochronnych przeznaczonych do użytku w przestrzeniach zagrożonych wybuchem wymienionych w Załączniku nr 2 dyrektywy 94/9/WE.

Kwoty wydatkowane na uzyskanie certyfikatów:

- 2004 r. – 10.545,40 zł,
- 2005 r. – 9.729,15 zł,
- 2006 r. – 13.500,00 zł.

Uzyskanie certyfikatów na w/w wyroby i proces ich produkcji upoważnia Emitenta do wprowadzenia przedmiotowych wyrobów na rynek.

## 11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta

Do prowadzenia działalności statutowej przez Spółkę nie jest konieczne posiadanie koncesji lub innych zezwoleń.

Spółka posiada zarejestrowany przez Urząd Patentowy słowno – graficzny znak towarowy (przedstawiony poniżej). Prawo do używania znaku zostało przedłużone świadectwem ochronnym nr 155331 wydanym w dniu 30 stycznia 2001 roku, przez Urząd Patentowy RP.

- Publikacja: WUP nr 03/2005, z 31 marca 2005 roku,
- Typ klasyfikacji: (531) WIE 1.154, (531) WIE 14.74, (531) WIE 25.54, (531) WIE 27.54, (531) WIE 29.14.
- Klasyfikacja nicejska: (511) 09 (510) *aparatura rozdzielcza i kontrolna energii elektrycznej*, (511) 37(510) *usługi wykonywania instalacji elektrycznych w budynkach i budowlach*.



Spółce nie przysługuje prawo do patentów i nie jest też stroną upoważnień licencyjnych, z wyjątkiem licencji na programy komputerowe. Spółka w swojej działalności wykorzystuje szereg programów komputerowych, a korzysta z nich na podstawie licencji związanych z umowami sprzedaży oprogramowania. Oprogramowanie pozostaje nadal przedmiotem praw wyłącznych ich producentów, zaś Emitent upoważniony jest do korzystania z nich w zakresie określonych umową. Spółka posiada licencje na korzystanie z następującego oprogramowania:

- (a) „SKID” – zintegrowany system wspomagający zarządzanie przedsiębiorstwem. Licencjonodawca: MacroSoft S.A. z siedzibą w Warszawie. W ramach systemu „SKID” funkcjonują następujące moduły wspomagające zarządzanie poszczególnymi sferami działalności Spółki:
  - FIKS – moduł finansowo – księgowy,
  - MAGFAKT – moduł gospodarki magazynowej z fakturowaniem,
  - KASA – moduł kasowy,
  - KALI – moduł kadrowo – kasowy,
  - RCP – rejestracja czasu pracy,
  - ESTRA – moduł ewidencji środków trwałych,
  - Automatyczne generowanie przelewów,
- (b) oprogramowanie do sporządzania kosztorysów robót. Licencjodawca: PENTA Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni,
- (c) Windows 95 i 98 – system operacyjny. Licencjodawca: Microsoft Corp., Redmond, USA,
- (d) Microsoft Office – program obsługi biurowej. Licencjodawca: Microsoft Corp., Redmond, WA, USA,
- (e) AUTOCAD LT – program do projektowania, Licencjodawca: Autodesk Inc., San Rafael, CA, USA,
- (f) Dodatkowo w posiadanym systemie komputerowym wykorzystuje się oprogramowanie wykonane na specjalne zamówienie, którego Spółka jest współautorem są to:
  - Program TUR – rejestracja umów i rozliczenia produkcji,
  - Program ISB – rozliczenie i kontrola kosztów produkcji budowlano – montażowej, warsztatowej, usług.

Grupa Kapitałowa Emitenta korzysta, na podstawie licencji związanych z umową sprzedaży oprogramowania, z programu WAsP (Licencjodawca: RISOE National Laboratory, Roskilde, Denmark), służącego do analiz zebranych wyników pomiaru prędkości i kierunku wiatru i określenia przydatności badanego terenu do zabudowy fermami wiatrowymi.



## 12. Informacje o tendencjach

### 12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Rok 2006 roku Emitent zamknął wykonaniem przychodów ze sprzedaży produktów na poziomie 89,3% w stosunku do wykonania roku ubiegłego. Przychody produkcji budowlano-montażowej spadły o 30,8% w stosunku do poprzedniego roku. Spadkowi uległy również przychody z usług produkcyjnych, które osiągnęły poziom niższy niż w roku ubiegłym o 23,8%. Wzrostowi uległy przychody z czynszów o około 21,9 %. Wzrost nastąpił również w przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów (wzrost w 2006r. w porównaniu do roku ubiegłego o 162,9%), w tym szczególnie związanych ze sprzedażą węgla.

Rok 2006 charakteryzował się wzrostem na rynku usług budowlano-montażowych. Jednakże w przypadku Spółki nie nastąpił wzrost przychodów a w związku z tym nie nastąpiło istotne polepszenie jej sytuacji finansowej. Przyczyną tego była głównie mała ilość pozyskiwanych zleceń, związana z sytuacją prawną Spółki (do dnia 12 września 2006 roku Emitent znajdował się w postępowaniu upadłościowym), która nie pozwalała na bezpośrednie uczestniczenie w przetargach.

W IV kwartale 2006 roku nastąpiła znaczna poprawa sytuacji związana m.in. z zakończonym postępowaniem upadłościowym oraz faktem realizacji w tym okresie znaczących kontraktów (SIEMIENS, ELPRO-7, PEMUG ).

Na koniec 2006 r. zanotowano zapasy Grupy na poziomie 17 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do roku poprzedniego o 187,7%.

Nastąpił nieznaczny spadek wskaźnika poziomu kosztów działalności operacyjnej (spadek w 2006r. o 13,3% w porównaniu do 2005r.). Dzięki temu pomimo jednoczesnego obniżenia się wyniku na sprzedaży w stosunku do wykonania 2005 roku Grupa nie poniosła wyższej straty.

Dla Grupy 2006 rok był kolejnym trudnym okresem dla jej działalności. W szczególności odnotowano niedostateczną ilość ofert i ogłaszanych przetargów na roboty usług elektromontażowych.

O wyniku na sprzedaży zadecydował: niski poziom wielkości sprzedaży, spadek rentowności realizowanej sprzedaży wynikający z warunków przetargowych spowodowany brakiem prawnej możliwości uczestnictwa w przetargach ponieważ, zgodnie z art. 19 i 22 Ustawy o zamówieniach publicznych, Spółka znajdująca się w postępowaniu upadłościowym z możliwością zawarcia układu nie mogła występować w przetargach samodzielnie.

W efekcie powyższego Grupa Kapitałowa ELKOP w 2006 roku poniosła stratę netto w wysokości 1.052 tys. zł.

Zdaniem Zarządu Emitenta od 31.12.2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu kontynuowane były obserwowane od końca 2006 roku (zakończenie postępowania upadłościowego) pozytywne tendencje w sprzedaży i jej relacji do kosztów działalności Grupy Kapitałowej. W okresie do końca 2007 roku, w związku z rosnącym popytem na usługi Grupy, oraz przeznaczeniem środków finansowych z emisji akcji na zwiększenie kapitału obrotowego, Emitent przewiduje dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży, co potwierdzają wyniki I kwartału br. W ocenie Emitenta ceny usług budowlano – montażowych powinny rosnąć. Koszty operacyjne w 2007 roku będą rosły w stosunku do 2006 roku w związku z rozszerzaniem działalności Grupy Kapitałowej oraz zjawiskami rynkowymi (tj. wzrost cen materiałów, wynagrodzeń), ale wg przewidywań Emitenta dynamika wzrostu tych kosztów powinna być niższa niż dynamika wzrostu przychodów.

Obecnie strategicznym celem Emitenta jest pozyskanie środków finansowych, które pozwolą na dokapitalizowanie przedsiębiorstwa, w tym przede wszystkim poprawę płynności finansowej poprzez zwiększenie kapitału obrotowego.

## **12.2. Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta**

Nie istnieją znane Emitentowi tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta lub Grupy Kapitałowej, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.

O wynikach Emitenta w najbliższej przyszłości decydować będą głównie uwarunkowania zewnętrzne w tym: stan rynku inwestycyjnego głównie w branży budownictwa i ilości ogłaszanych przetargów.

## **13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe**

Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych ani szacunkowych wyników finansowych oraz podjął decyzję o nie przedstawianiu ich w Prospekcie Emisyjnym.

## **14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla**

### **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**

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Natomiast organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. Poza członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej u Emitenta jest także zatrudniona osoba, która ma znaczenie dla prawidłowego zarządzania prowadzoną przez Emitenta działalnością.

#### **14.1.1. Zarząd**

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Czesław Franciszek Koczorek – Prezes Zarządu,
- Sławomir Olszewski – Członek Zarządu,

#### **Czesław Franciszek Koczorek – Prezes Zarządu**

Miejszem pracy Czesława Franciszka Koczorka jest siedziba Emitenta przy ulicy Józefa Maronia 44 w Chorzowie, 41-506 Chorzów. Czesław Franciszek Koczorek pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta. Oprócz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta na stanowisku Dyrektora Naczelnego, Czesław Franciszek Koczorek pełni także funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej EL-EKO SYSTEMS Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie, podmiotu zależnego Emitenta. Czesław Franciszek Koczorek nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie.

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

Pan Czesław Franciszek Koczorek ma 59 lat. Posiada wykształcenie wyższe techniczne. Ukończył Wydział Elektryczny Politechniki Śląskiej w Gliwicach. Ukończył także w 1982 roku Studium Pedagogiczne, w 1994 roku Studium Produktowności w Instytucie Organizacji Systemów Produkcyjnych Politechniki Warszawskiej w Bytomiu, w 1994 roku Studium Zarządzania w JICA Tokio (Japonia) oraz 1995 roku Studium Controllingu w Akademii Controllingu w Katowicach. W latach 1964 – 1967 pracował w Hucie Kościuszko jako elektromonter, w latach 1967 – 1974 w Jednostkach Wojskowych w Chorzowie i we Wrocławiu jako technik elektryk. Od 1975 roku zatrudniony w

przedsiębiorstwie Emitenta kolejno na stanowiskach Kierownika Zespołu Robót Montażowych, Kierownika Wydziału Produkcyjnego, Zastępcy Dyrektora Technicznego – Głównego Inżyniera oraz Dyrektora Naczelnego i Prezesa Zarządu.

W latach 2004 – 2006 Czesław Franciszek Koczorek pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Elektrownie Wiatrowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Pieńkowie – spółki wchodzącej w skład grupy kapitałowej Emitenta oraz od 2001 roku pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej EL-EKO SYSTEMS Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie – spółki zależnej Emitenta. Oprócz wskazanych przypadków, Czesław Franciszek Koczorek nie był w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Czesława Franciszka Koczorka, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do niego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Czesław Franciszek Koczorek pełnił funkcję Prezesa Zarządu Emitenta w okresie od lipca 2004 roku do września 2006 roku, kiedy to Emitent był w stanie upadłości. Oprócz opisanego powyżej przypadku, Czesław Franciszek Koczorek nie pełnił funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji ani nie był w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Czesław Franciszek Koczorek nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Czesław Franciszek Koczorek nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niego środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwnie Czesławowi Franciszkowi Koczorkowi nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Czesław Franciszek Koczorek nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

#### **Sławomir Antoni Olszewski – Członek Zarządu**

Sławomir Antoni Olszewski pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta. Sławomir Antoni Olszewski nie wykonuje żadnej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Sławomira Antoniego Olszewskiego, jest on bratem Radosława Olszewskiego, Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Poza tym nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy Sławomirem Antonim Olszewskim a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pan Sławomir Antoni Olszewski ma 35 lat. Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 1997 roku ukończył Wydział Zarządzania Akademii Ekonomicznej im. Karola Adamieckiego w Katowicach. W latach 1997 – 2000 zajmował stanowisko Kierownika Biura Handlowego w Katowicach w spółce Export Automotive Sp. z o.o. W latach 2001 – 2006 prowadził krótkoterminowe inwestycje kapitałowe w papiery wartościowe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Były to przede wszystkim intensywne (nawet do kilkunastu transakcji dziennie) transakcje o charakterze krótkoterminowym.

Sławomir Antoni Olszewski nie był w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Sławomira Antoniego Olszewskiego, w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niego żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Sławomir Antoni Olszewski nie pełnił funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji ani nie był w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Sławomir Antoni Olszewski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Sławomir Antoni Olszewski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niego środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Słówek Handlowych. Przeciwno Sławomirowi Antoniemu Olszewskiemu nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Sławomir Antoni Olszewski nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

#### **14.1.2. Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Piotr Zalicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Łukasz Ochman – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Stanisław Kozubski – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Rybak - Pierzyńska – Członek Rady Nadzorczej,
- Radosław Olszewski – Członek Rady Nadzorczej,

#### **Piotr Zalicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Pan Piotr Zalicz nie jest pracownikiem Emitenta. Piotr Zalicz jest zatrudniony w Szpitalu – Centrum Psychiatrii w Katowicach, ul. Korczaka 27, 40-340 Katowice. Piotr Zalicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Piotr Zalicz nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie.

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

Pan Piotr Zalicz ma 30 lat. Posiada wykształcenie wyższe medyczne. W 2001 roku ukończył Wydział Lekarski Śląskiej Akademii Medycznej w Katowicach. W latach 2001 – 2002 pracował na stanowisku lekarz-stażysta w Śląskiej Akademii Medycznej w Katowicach. W latach 2002 – 2003 pracował w RADFARM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako Specjalista ds. Sprzedaży, a w okresie od 2004 do 2005 roku w BONICUM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na stanowisku District Manager. W 2002 roku podjął pracę na stanowisku lekarz-asystent w Szpitalu - Centrum Psychiatrii w Katowicach, gdzie pracuje do dnia dzisiejszego.

Piotr Zalicz nie był w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Piotra Zalicza, w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niego żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Piotr Zalicz nie pełnił funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji ani nie był w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Piotr Zalitacz nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Piotr Zalitacz nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niego środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Piotrowi Zalitaczowi nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Piotr Zalitacz nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

#### **Łukasz Ochman – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej**

Pan Łukasz Ochman nie jest pracownikiem Emitenta. Łukasz Ochman jest zatrudniony w oddziale OPEN FINANCE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Stradomska 5, 31-068 Kraków. Łukasz Ochman pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Łukasz Ochman nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie.

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

Pan Łukasz Ochman ma 26 lat. Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 2004 roku ukończył Wydział Finansów Akademii Ekonomicznej w Krakowie na kierunku Finanse i Bankowość. Od 2004 roku pracuje na stanowisku doradcy finansowego i kierownika oddziału (od maja 2006 roku) w OPEN FINANCE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Łukasz Ochman nie był w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Łukasza Ochmana, w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niego żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Łukasz Ochman nie pełnił funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji ani nie był w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Łukasz Ochman nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Łukasz Ochman nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niego środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Łukaszowi Ochmanowi nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Łukasz Ochman nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

#### **Tadeusz Stanisław Kozubski – Sekretarz Rady Nadzorczej**

Miejscem pracy Tadeusza Stanisława Kozubskiego jest siedziba Emitenta przy ulicy Józefa Maronia 44 w Chorzowie, 41-506 Chorzów, gdzie pracuje na stanowisku Głównego Specjalisty. Tadeusz Stanisław Kozubski pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz sekretarza Rady Nadzorczej EL-EKO SYSTEMS Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie, podmiotu zależnego

Emitenta. Tadeusz Stanisław Kozubski nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie.

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

Pan Tadeusz Stanisław Kozubski ma 59 lat. Posiada wykształcenie wyższe prawnicze. W 1973 roku ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach. Po złożeniu egzaminu radcowskiego w listopadzie 1978 roku, w kwietniu 1983 roku został wpisany na listę radców prawnych prowadzoną przez Okręgową Izbę Radców Prawnych w Katowicach, nr wpisu: Kt-1113. Pan Tadeusz Stanisław Kozubski swoje doświadczenie zawodowe zdobywał w przedsiębiorstwie Emitenta, gdzie w latach 1966 – 1974 był zatrudniony na stanowisku Inspektora, od 1974 do 2002 roku na stanowisku Kierownika Działu Organizacyjno - Prawnego, od 2002 do 2004 roku jako Radca Prawny spółki, a od 1 maja 2004 roku do chwili obecnej sprawuje funkcję Głównego Specjalisty.

Tadeusz Stanisław Kozubski pełni od czerwca 2004 roku funkcję sekretarza Rady Nadzorczej EL-EKO SYSTEMS Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie – spółki zależnej Emitenta. Oprócz wskazanego przypadku, Tadeusz Stanisław Kozubski nie był w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Tadeusza Stanisława Kozubskiego, w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niego żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Tadeusz Stanisław Kozubski pełnił funkcję Głównego Specjalisty Emitenta w okresie od lipca 2004 roku do września 2006 roku, kiedy to Emitent był w stanie upadłości. Oprócz opisanego powyżej przypadku, Tadeusz Stanisław Kozubski nie pełnił funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji ani nie był w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Tadeusz Stanisław Kozubski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Tadeusz Stanisław Kozubski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niego środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Tadeuszowi Stanisławowi Kozubskiemu nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Tadeusz Stanisław Kozubski nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

#### **Małgorzata Rybak-Pierzyńska – Członek Rady Nadzorczej**

Pani Małgorzata Rybak-Pierzyńska nie jest pracownikiem Emitenta. Małgorzata Rybak-Pierzyńska jest zatrudniona w Niepublicznym Zakładzie Opieki Zdrowotnej MEDENTIN spółka jawna z siedzibą w \_Katowicach\_, ul. Zawiszy Czarnego 2, 40-872 Katowice. Małgorzata Rybak-Pierzyńska pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Małgorzata Rybak-Pierzyńska nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie.

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

Pani Małgorzata Rybak-Pierzyńska ma 35 lat, wykształcenie wyższe medyczne. W 1996 roku ukończyła Wydział Lekarski oddział stomatologiczny Śląskiej Akademii Medycznej w Katowicach.

W 2003 ukończyła studia podyplomowe z zakresu zarządzania na Politechnice Śląskiej w Zabrzu. W latach 1996 – 1997 pracował na stanowisku lekarza stomatologii w Zakładzie Lecznictwa Ambulatoryjnego w Katowicach. W latach 1997 – 1999 pracowała jako dentysta w Medycznym Studium Techniki Dentystycznej w Katowicach, w latach 1999 – 2000 zatrudniona w Zakładzie Opieki Zdrowotnej ELMADENT s.c. w Dąbrowie Górniczej jako lekarz dentysta. W latach 2001 – 2002 prowadziła własną praktykę dentystyczną. Od 2002 roku pracuje jako Kierownik w Niepublicznym Zakładzie Opieki Zdrowotnej MEDENTIN spółka jawna z siedzibą w Katowicach.

Małgorzata Rybak-Pierzyńska jest od marca 2002 roku współnikiem w MARGIETECH M. i M. Pierzyńscy s.j. Oprócz wskazanego przypadku, Małgorzata Rybak-Pierzyńska nie była w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Małgorzatę Rybak-Pierzyńską, w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niej żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Małgorzata Rybak-Pierzyńska nie pełniła funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jej kadencji w stanie upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji ani nie była w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Małgorzata Rybak-Pierzyńska nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Małgorzata Rybak-Pierzyńska nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niej środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwnie Małgorzacie Rybak-Pierzyńskiej nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Małgorzata Rybak-Pierzyńska nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

#### **Radosław Olszewski – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Radosław Olszewski nie jest pracownikiem Emitenta. Radosław Olszewski jest zatrudniony w SP Szpitalu Klinicznym nr 7 Śląskiej Akademii Medycznej w Katowicach – Górnośląskie Centrum Medyczne, ul. Ziołowa 45/47, 40-635 Katowice oraz prowadzi własną praktykę lekarską. Radosław Olszewski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Radosław Olszewski nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Radosława Olszewskiego, jest on bratem Sławomira Antoniego Olszewskiego, Członka Zarządu Emitenta. Poza tym nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy Radosławem Olszewskim a członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta a także zatrudnionymi przez Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Pan Radosław Olszewski ma 31 lat. Posiada wykształcenie wyższe medyczne. W 2001 roku ukończył Wydział Lekarski Śląskiej Akademii Medycznej w Katowicach. W latach 2001 – 2002 pracował na stanowisku lekarza asystenta w Szpitalu Miejskim Nr 1 w Katowicach, następnie w latach 2002 – 2004 w Szpitalu Miejskim Murckim w Katowicach na stanowisku lekarza asystenta, zaś od 2003 roku do chwili obecnej jest zatrudniony w SP Szpitalu Klinicznym nr 7 Śląskiej Akademii Medycznej w Katowicach – Górnośląskim Centrum Medycznym, jako lekarz rezydent. Radosław Olszewski prowadzi również własną praktykę lekarską.

Radosław Olszewski nie był w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pana Radosława Olszewskiego, w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niego żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Radosław Olszewski nie pełnił funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jego kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarzyckiego lub likwidacji ani nie był w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Radosław Olszewski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Radosław Olszewski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niego środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Słótek Handlowych. Przeciwnie Radosławowi Olszewskiemu nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Radosław Olszewski nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

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

W przedsiębiorstwie Emitenta zatrudnione są następujące osoby zarządzające wyższego szczebla:

- Ewa Biernat – Prokurent, Dyrektor Finansowo - Księgowy,

##### **Ewa Biernat – Prokurent, Dyrektor Finansowo - Księgowy**

Miejszem pracy Ewy Biernat jest siedziba Emitenta przy ulicy Józefa Maronia 44 w Chorzowie, 41-506 Chorzów, gdzie pracuje na stanowisku Dyrektora Finansowego oraz pełni funkcję Prokurenta Emitenta. Oprócz pełnienia funkcji Prokurenta i Dyrektora Finansowo - Księgowego Emitenta Ewa Biernat pełni także funkcję Prezesa Zarządu Biura Finansowo Księgowego ENTER spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, ulica Panewnicka 5, 40-709 Katowice. Ewa Biernat nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej poza Emitentem, która miałaby dla Emitenta istotne znaczenie.

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

Pani Ewa Biernat ma 45 lat. Posiada wykształcenie wyższe techniczne i ekonomiczne. W 1989 roku ukończyła Wydział Metalurgii i Inżynierii Materiałowej Politechniki Śląskiej w Gliwicach, zaś w 1996 roku ukończyła Wydział Rachunkowości Akademii Ekonomicznej w Katowicach. W 1997 roku uzyskała świadectwo kwalifikacyjne Ministerstwa Finansów nr 3528/97 uprawniające do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych. Pani Ewa Biernat pracowała w latach 1989 – 1991 na stanowisku Sekretarki, Specjalisty ds. rozliczeń eksportowo-importowych w UNICOMP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, w latach 1992 – 1994 na stanowisku Pracownika Administracyjnego w Zakładzie Produkcji Urządzeń Dźwigowych FRENZAK spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mikołowie, w roku 1994 była zatrudniona na stanowisku Specjalisty ds. księgowości w Agencji BMM spółka cywilna z siedzibą w Katowicach, 1994 – 1999 na stanowisku Księgowej w ITALCOM spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach. Od 1999 roku pracuje w ELKOP SA od dnia 18.10.1999 roku na stanowisku Zastępcy Głównego Księgowego , na stanowisku Dyrektora Finansowo - Księgowego, Głównego Księgowego od dnia 01.06.2001. Od sierpnia 2006 roku sprawuje także funkcję Prokurenta.

Od 2004 roku do chwili obecnej Pani Ewa Biernat pełni funkcję Prezesa Zarządu Biura Finansowo Księgowego ENTER spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, gdzie posiada 84 udziały, stanowiące 33,6 procent w kapitale zakładowym. Oprócz wskazanego przypadku, Ewa Biernat nie była w okresie ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów



administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Ewę Biernat, w okresie ostatnich pięciu lat nie orzeczono w stosunku do niej żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

Ewa Biernat pełni funkcję Prokurenta od sierpnia 2006 roku oraz Dyrektora Finansowo - Księgowego Emitenta od 1 czerwca 2001 roku tj w okresie w którym Emitent znajdował się w postępowaniu upadłościowym (od lipca 2004 do września 2006) Oprócz opisanego powyżej przypadku, Ewa Biernat nie pełniła funkcji w organach administrujących, zarządzających lub nadzorczych podmiotów, które znalazły się w okresie jej kadencji w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji ani nie była w takich podmiotach osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Ewa Biernat nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Ewa Biernat nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, nie orzeczono wobec niej środka karnego w postaci zakazu zajmowania określonego stanowiska, wykonywania określonego zawodu lub prowadzenia określonej działalności gospodarczej, nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590 – 591 Kodeksu Spółek Handlowych. Przeciwko Ewie Biernat nie wniesiono żadnego aktu oskarżenia. Ewa Biernat nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów państwowych lub samorządowych, a także żadnych organizacji zawodowych i korporacyjnych.

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

##### **14.2.1. Konflikt interesów**

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

##### **14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Czesława Franciszka Koczorka, Sławomira Olszewskiego, Piotra Zalicza, Łukasza Ochmana, Tadeusza Stanisława Kozubskiego, Małgorzatę Rybak-Pierzyńską, Radosława Olszewskiego i Ewę Biernat, nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla.

##### **14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu Akcji Emitenta**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Czesława Franciszka Koczorka, Sławomira Olszewskiego, Piotra Zalicza, Łukasza Ochmana, Tadeusza Stanisława Kozubskiego, Małgorzatę Rybak-Pierzyńską, Radosława Olszewskiego i Ewę Biernat, nie istnieją pomiędzy członkami Zarządu Emitenta, członkami Rady Nadzorczej Emitenta oraz innymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla uzgodnienia w zakresie ograniczenia zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

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

### 15.1. Wysokość wynagrodzenia oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Emitenta lub jej podmiotów zależnych

W poniższej tabeli przedstawiono wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom organów zarządzających i nadzorujących oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla Emitenta w 2006 roku. W/w osobom w 2006 roku nie wypłacono wynagrodzeń na podstawie planu premii lub podziału zysku, a także w formie opcji na akcje lub świadczeń w naturze.

**Tabela. Wynagrodzenie łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych członkom zarządu i organów nadzorczych, osobom zarządzającym wyższego szczebla w 2006 roku**

Pełniona funkcja	Świadczenie	Wartość (w tys. zł)
Prezes Zarządu Czesław Koczorek	wynagrodzenie wg umowy o pracę	97,9
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	56,4
	inne (umowy o świadczenie usług)	-
Członek Zarządu Marek Rejdych	wynagrodzenie wg umowy o pracę	17,8
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	9,3
	inne (umowy o świadczenie usług)	-
Członek Zarządu, Rady Nadzorczej Tomasz Jochim	wynagrodzenie wg umowy o pracę	-
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	15,5
	Inne	-
Członek Zarządu Sławomir Olszewski	wynagrodzenie wg umowy o pracę	-
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	3,0
	Inne	-
Członek Rady Nadzorczej Jolanta Belina vel Bylina	wynagrodzenie wg umowy o pracę	-
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	1,4
	Inne	-
Członek Rady Nadzorczej Bartosz Boszko	wynagrodzenie wg umowy o pracę	-
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	0,8
	Inne	-
Członek Rady Nadzorczej Paweł Kalata	wynagrodzenie wg umowy o pracę	-
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	13,0
	Inne	-
Członek Rady Nadzorczej Tadeusz Kozubski	wynagrodzenie wg umowy o pracę	26,5
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	0,4
	Inne	-

Członek Rady Nadzorczej Łukasz Ochman	wynagrodzenie wg umowy o pracę	-
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	0,4
	Inne	-
Członek Rady Nadzorczej Radosław Olszewski	wynagrodzenie wg umowy o pracę	-
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	0,4
	Inne	-
Członek Rady Nadzorczej Jarosław Piwiskis	wynagrodzenie wg umowy o pracę	-
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	1,4
	Inne	-
Członek Rady Nadzorczej Małgorzata Rybak- Pierzyńska.	wynagrodzenie wg umowy o pracę	-
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	0,4
	Inne	-
Członek Rady Nadzorczej Piotr Rybicki	wynagrodzenie wg umowy o pracę	-
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	0,8
	Inne	-
Członek Rady Nadzorczej Dorota Sibilska	wynagrodzenie wg umowy o pracę	-
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	2,2
	Inne	-
Członek Rady Nadzorczej Piotr Zalitacz	wynagrodzenie wg umowy o pracę	-
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	0,9
	Inne	-
Prokurent Spółki Ewa Biernat	wynagrodzenie wg umowy o pracę	48,7
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	
	Inne	
<b>RAZEM</b>	wynagrodzenie wg umowy o pracę	<b>190,9</b>
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	<b>106,3</b>
	inne (umowy o świadczenie usług)	-

Źródło: Emitent

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

Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia wyniosła na 31 grudnia 2006 roku wyniosła 488.289,77 zł.

## 16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

### 16.1. Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia

#### 16.1.1. Zarząd

Zgodnie z art. 11 Statutu Emitenta, Zarząd składa się z jednego do trzech członków powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata.

Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Zarząd oraz określa jego liczebność. Statut Emitenta przewiduje powołanie członków Zarządu na okres wspólnej kadencji, w związku z tym, zgodnie z art. 369 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, jak również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu (art. 369 § 4 i 5 KSH). Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

**Tabela: Okres kadencji obecnych członków Zarządu Emitenta**

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek sprawowania funkcji	Koniec obecnej kadencji
Czesław Koczorek	Prezes Zarządu	1 marca 1995 r.	20 grudnia 2009 r.
Sławomir Antoni Olszewski	Członek Zarządu	20 grudnia 2006 r.	20 grudnia 2009 r.

Źródło: Emitent

Zarząd obecnej kadencji został powołany na trzyletnią kadencję Uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta nr VI/18/2006 z dnia 20 grudnia 2006 r.

#### 16.1.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z art. 11 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza Emitenta jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z art. 369 § 4 w zw. z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej (art. 369 § 5 KSH w związku z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany przez Walne Zgromadzenie.

**Tabela: Okres kadencji obecnych członków Rady Nadzorczej Emitenta**

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek sprawowania funkcji	Koniec obecnej kadencji
Piotr Zalitacz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	25.10.2006 r.	25.10.2009 r.
Łukasz Ochman	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	25.10.2006 r.	25.10.2009 r.
Tadeusz Stanisław Kozubski	Sekretarz Rady Nadzorczej	25.10.2006 r.	25.10.2009 r.
Małgorzata Rybak - Pierzyńska	Członek Rady Nadzorczej	25.10.2006 r.	25.10.2009 r.
Radosław Olszewski	Członek Rady Nadzorczej	25.10.2006 r.	25.10.2009 r.

Źródło: Emitent

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na trzyletnią kadencję Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 5 z dnia 25 października 2006 r.

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

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Spółka nie zawierała innych niż wskazane poniżej umów o świadczenie usług, określających świadczenia dla członków organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących Emitenta, wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Prezes Zarządu Emitenta – Pan Czesław Koczorek – jest zatrudniony w Spółce na stanowisku Dyrektora Naczelnego na podstawie umowy o pracę. Zgodnie z postanowieniem umowy o pracę, rozwiązanie stosunku pracy z Panem Czesławem Kaczorkiem jest związane z następującymi świadczeniami:

- odprawa emerytalno – rentowa oraz nagroda jubileuszowa (obliczona bez wynagrodzeń wynikających z pełnienia funkcji Członka Zarządu) w wysokości i na zasadach określonych w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy dla pozostałych pracowników Spółki,
- odszkodowanie w wysokości 6 – cio miesięcznego wynagrodzenia, jeżeli wypowiedzenie umowy o pracę nastąpi z inicjatywy Spółki (Pracodawca).

Oprócz wymienionych powyżej świadczeń związanych z wypłatą przez Emitenta wynagrodzenia Prezesowi Zarządu Emitenta – Panu Czesławowi Koczorkowi, w przypadku rozwiązania umowy o pracę, nie przysługują Członkom Zarządu inne świadczenia od Emitenta w chwili rozwiązania stosunku pracy.

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

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

## **16.4. Oświadczenie o stosowaniu procedur ładu korporacyjnego**

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Emitenta, w Spółce stosowane są procedury ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2005”, przyjętym na podstawie § 29 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 roku, w sposób i w zakresie określonym w Uchwale Nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PEPW ELKOP S.A. z dnia 28 czerwca 2005 roku. Emitent stosuje w pełni wszystkie zasady „Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005” z wyjątkiem zasad podanych poniżej.

Emitent nie stosuje bądź stosuje częściowo zasady:

Zasada 20: „Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Niezależni członkowie Rady Nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze Spółką i Akcjonariuszami lub pracownikami, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji (a). Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut Spółki (b). Bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach: świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu; wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi; wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki (c). W Spółkach, gdzie jeden Akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, Rada Nadzorcza powinna liczyć, co najmniej, dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego Przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony (d)”.

Stanowisko Emitenta:

*„Nie przyjęcie tej Zasady jest uzasadnione niezgodnością z podjętą przez Zgromadzenie uchwałą o składzie Rady Nadzorczej utrzymującą ograniczony ilościowo skład Rady oraz zaawansowaniem*

*postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu z wierzycielami i zakresem rygorów nadzorczych regulowanych prawem upadłościowym i naprawczym”.*

Powyższe stanowisko Emitenta jest zgodne z uzasadnieniem zawartym w treści Uchwały Nr 23 podjętej przez Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PEPW ELKOP S.A. w dnia 28 czerwca 2005 roku. W ocenie Zarządu Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o niestosowaniu zasady nr 20, gdyż w związku z postępowaniem upadłościowym główni akcjonariusze chcieli mieć swoich reprezentantów w Radzie Nadzorczej Emitenta a w związku z jego trudną sytuacją ekonomiczną zdecydowano o nie poszerzeniu składu Rady Nadzorczej o członków niezależnych.

Obecnie z przyczyn ciążących na Emitencie zobowiązań określonych zatwierdzonym przez sąd układem z wierzycielami i koniecznością zapewnienia znacznych środków finansowych na spłacenie rat układowych, na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Zarząd Emitenta proponuje odstąpienie od powiększania ilościowego składu Rady Nadzorczej i powiększania z tego tytułu kosztów działalności Spółki. Pięcioosobowy skład Rady Nadzorczej uznaje się za wystarczający dla potrzeb Spółki i był on wystarczający także w warunkach stałego i całkowitego bezpośredniego nadzoru i decydowania o sposobie działania Spółki przez Radę Nadzorczą Sądowego, wyłączającego samodzielność Zarządu i pozostałych organów Spółki. Wobec przywrócenia zarządzania Spółką organom statutowym organy te w trosce o zapewnienie środków finansowych przyjmują, że z przyczyn wyżej wskazanych zasada nr 20 nie będzie przyjęta, a jej przyjęcie odłożone do czasu wykonania Układu z wierzycielami.

Zasada 28: „Rada Nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie, co najmniej, dwóch komitetów: audytu oraz wynagrodzeń. W skład komitetu audytu powinno wchodzić, co najmniej, dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin Rady Nadzorczej. Komitety powinny składać Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swej działalności. Sprawozdania te Spółka powinna udostępniać Akcjonariuszom”.

Stanowisko Emitenta:

*„Zasada przyjęta w części ograniczonej do pierwszego zdania jej treści. Cała uchwała nie została przyjęta ze względu na małą liczebność rady nadzorczej (5 osób); uznaje się za niecelowe powoływanie komitetów gdyż cała Rada może zajmować się kwestiami także innymi niż szczegółowe badanie sprawozdań finansowych spółki w tym kwestią wynagrodzeń”.*

Zasada 43: „Wybór biegłego rewidenta powinien być dokonywany przez Radę Nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji przez komitet audytu lub przez Walne Zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji Rady Nadzorczej zawierającej rekomendację komitetu audytu. Dokonanie przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym”.

Stanowisko Emitenta:

*„Zasada przyjęta z wyjątkiem takim, iż wyboru dokonuje rada na wniosek zarządu Brak komitetu audytu w radzie nadzorczej spowodowany jest minimalną ilością osobowego składu rady”.*

W pozostałym zakresie Emitent stosuje się do Zasad Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005.

## **17. Zatrudnienie**

### **17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi**

Przeprowadzane analizy struktury zatrudnienia stanowią stały element badania i oceny możliwości usprawnienia struktury organizacyjnej i mają na celu poprawę efektywności działania wszystkich służb, przy równoczesnym wykorzystaniu posiadanej kadry.

Analiza potrzeb przerobowych Spółki oraz jej administracyjnej obsługi doprowadziły do optymalizacji stanu zatrudnienia w firmie. Z tych też względów w ostatnich latach zmalała znacznie liczba pracowników produkcyjnych. Wśród pracowników odchodzących ze Spółki znaczną grupę stanowili pracownicy przechodzący na emerytury, świadczenia przedemerytalne.

W chwili obecnej polityka kadrowa Spółki polega na zwiększeniu liczby pracowników produkcyjnych tj. zatrudnianiu nowej wykwalifikowanej i jednocześnie młodej kadry, która w perspektywie czasu zastąpi długoletnich pracowników.

System wynagradzania pracowników zawarty jest w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy dla pracowników PEPW „ELKOP” Spółka Akcyjna w Chorzowie Batorem z dnia 9 lipca 2003 roku obejmującym wszystkich, z wyjątkiem członków Zarządu, pracowników Spółki.

Pracownikom zatrudnionym na podstawie niniejszego Układu przysługują, oprócz płacy zasadniczej i innych dodatków, premie: regulaminowa, zadaniowa oraz motywacyjna.

Niezależnie od powyższego pracownicy dozoru technicznego uczestniczą w systemie prowizyjnym, a ich prowizje uzależnione są od wypracowanego zysku.

Spółka zależna - EL-EKO SYSTEMS S.A zatrudnia 1 osobę i nie przewiduje w najbliższym czasie żadnych zmian w strukturze zatrudnienia.

Poniższe tabele przedstawiają strukturę zatrudnienia Emitenta w okresie historycznych danych finansowych oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu.

**Tabela. Struktura zatrudnienia Emitenta ze względu na formę zatrudnienia**

	Dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
<b>Umowy o pracę, w tym</b>	<b>79</b>	<b>100 %</b>	<b>80</b>	<b>100,0%</b>	<b>83</b>	<b>100,0%</b>	<b>95</b>	<b>100,0%</b>
- na czas określony	4	5,0 %	6	7,5%	1	1,2%	-	-
- na czas nieokreślony	75	95,0 %	74	92,5%	82	98,8%	95	100,0%

Źródło: Emitent

**Tabela. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia pracowników Emitenta**

	Dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Wyższe	16	20,2 %	16	20,0%	18	21,7%	18	18,9%
Średnie	37	46,6 %	37	46,3%	37	44,6%	40	42,1%
Zasadnicze zawodowe	22	27,7 %	23	28,8%	23	27,7%	29	30,5%
Podstawowe	4	5,0%	4	5,0%	5	6,0%	8	8,4%
<b>Razem</b>	<b>79</b>	<b>100 %</b>	<b>80</b>	<b>100,0%</b>	<b>83</b>	<b>100,0%</b>	<b>94</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura zatrudnienia w podziale na podstawowe kategorie działalności

	Dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Pracownicy umysłowi	36	45,4 %	36	45,0%	38	45,8%	40	42,1%
Pracownicy fizyczni	43	54,2 %	44	55,0%	45	54,2%	55	57,9%
<b>Razem</b>	<b>76</b>	<b>100 %</b>	<b>80</b>	<b>100,0%</b>	<b>83</b>	<b>100,0%</b>	<b>95</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Tabela. Podział pracowników umysłowych ze względu na charakter pracy

	Dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Pracownicy inżynieryjno-techniczni	19	52,8 %	19	52,8%	21	55,3%	21	52,5%
Pracownicy ekonomiczno-księgowi	14	38,9 %	14	38,9%	14	36,8%	16	40,0%
Pracownicy administracyjno-gospodarczy	3	8,3 %	3	8,3%	3	7,9%	3	7,5%
<b>Razem</b>	<b>36</b>	<b>100 %</b>	<b>36</b>	<b>100,0%</b>	<b>38</b>	<b>100,0%</b>	<b>40</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Tabela. Podział pracowników produkcyjnych ze względu na rodzaj wykonywanej produkcji

	Dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Produkcja podstawowa	24	55,9 %	25	56,8%	24	53,5%	30	54,5%
Produkcja pomocnicza	11	25,6 %	11	25,0%	13	28,9%	16	29,1%
Usługi	8	18,6 %	8	18,2%	8	17,8%	9	16,4%
<b>Razem</b>	<b>43</b>	<b>100 %</b>	<b>44</b>	<b>100,0%</b>	<b>45</b>	<b>100,0%</b>	<b>55</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent



Tabela. Struktura zatrudnienia wg grup wiekowych Emitenta

	Dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
			ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
20-30	4	5,0 %	3	3,8%	2	2,4%	1	1,1%
31-40	13	16,4 %	16	20,0%	19	22,9%	27	28,4%
41-50	27	34,2 %	26	32,5%	28	33,7%	31	32,6%
powyżej 50	35	44,3 %	35	43,8%	34	41,0%	36	37,9%
<b>Razem</b>	<b>79</b>	<b>100 %</b>	<b>80</b>	<b>100,0%</b>	<b>83</b>	<b>100,0%</b>	<b>95</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Tabela. Rotacja zatrudnienia w latach 2004 – 2006

	2006	2005	2004
Ilość osób nowozatrudnionych	5	1	1
Ilość osób zwolnionych	8	13	18

Źródło: Emitent

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

### 17.2.1. Zarząd Emitenta

Pan Czesław Koczorek, który posiada:

5.460 (słownie: pięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt) Akcji zwykłych na okaziciela Serii A, o wartości nominalnej 0,29 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć groszy) każda. Panu Czesławowi Koczorkowi przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 0,10% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Czesław Koczorek pełni obecnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta.

Liczba Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta oraz ich procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, została przedstawiona w poniższej tabeli.

Tabela. Liczba Akcji i głosów na WZA Emitenta

Akcjonariusz	Liczba posiadanych Akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
Czesław Koczorek	5.460	0,10	5.460	0,10

Źródło: Emitent

### 17.2.2 Rada nadzorcza Emitenta

1. Pan Piotr Zaliacz, który posiada:

400.000 (słownie: czterysta tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela Serii A, o wartości nominalnej 0,29 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć groszy) każda. Panu Piotrowi Zaliaczowi przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 7,21% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Piotr Zaliacz pełni obecnie funkcję Członka Rady Nadzorczej.

## 2. Pani Małgorzata Rybak - Pierzyńska, która posiada:

130.000 (słownie: sto trzydzieści tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela, Serii A, o wartości nominalnej 0,29 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć groszy) każda. Pani Małgorzacie Rybak-Pierzyńskiej przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 2,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pani Małgorzata Rybak - Pierzyńska pełni obecnie funkcję Członka Rady Nadzorczej.

## 3. Pan Radosław Olszewski, który posiada:

142.649 (słownie: sto czterdzieści dwa tysiące sześćset czterdzieści dziewięć) Akcji zwykłych na okaziciela, Serii A, o wartości nominalnej 0,29 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć groszy) każda. Panu Radosławowi Olszewskiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 2,57% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Radosław Olszewski pełni obecnie funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Tabela. Liczba Akcji i głosów na WZA Emitenta

Akcjonariusz	Liczba posiadanych Akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
Piotr Zalitacz	400.000	7,21	400.000	7,21
Małgorzata Rybak - Pierzyńska	130.000	2,34	130.000	2,34
Radosław Olszewski	142.649	2,57	142.649	2,57

Źródło: Emitent

Pozostali członkowie RN nie posiadają akcji Emitenta.

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

Nie istnieją żadne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

## 18. Znaczeni akcjonariusze

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

Poza członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta, znacznymi akcjonariuszem Spółki, podlegającymi zgłoszeniu na mocy obowiązujących przepisów prawa, są:

## 1. Pan Marek Lesiak, który posiada:

366.548 (słownie: trzysta sześćdziesiąt sześć tysięcy pięćset czterdzieści osiem) Akcji zwykłych na okaziciela Serii A, o wartości nominalnej 0,29 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć groszy) każda. Panu Markowi Lesiakowi przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 6,60% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

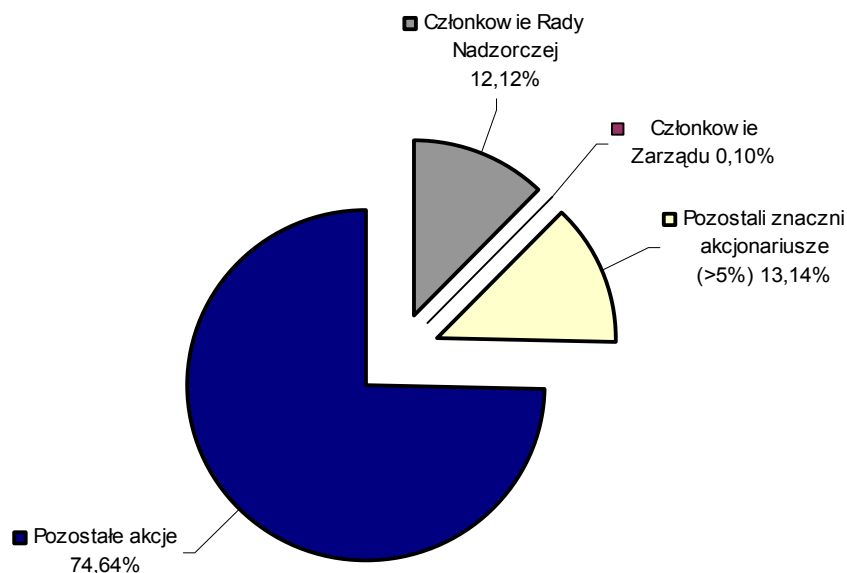
## 2. Pan Marek Franke, który posiada:

363.090 (słownie: trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące dziewięćdziesiąt) Akcji zwykłych na okaziciela Serii A, o wartości nominalnej 0,29 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć groszy) każda. Panu Markowi

Franke przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 6,54% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Na dzień sporządzenia prospektu Emisyjnego struktura akcjonariatu Emitenta, zgodnie z jego wiedzą, przedstawia się następująco:

### Struktura akcjonariatu PE Elkop S.A.



#### 18.2 Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Nie istnieją żadne uprzywilejowania, co do prawa głosu związane z Akcjami lub osobami Akcjonariuszy.

#### 18.3 Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Zgodnie z wiedzą Zarządu, nie istnieje podmiot, który bezpośrednio lub pośrednio dominuje nad Emitentem lub sprawuje nad Emitentem kontrolę.

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

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

## 19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym zbadanymi historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od 1 stycznia 2007 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi, według definicji podanej w postanowieniach MSR 24 (*Informacje ujawniane na temat podmiotów powiązanych*) i MSR 28 (*Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*), przyjętymi na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady 1606/2002/WE z 19 lipca 2002 r. w związku z rozporządzeniem Komisji 1725/2003/WE z dnia 29 września 2003 r. W świetle definicji wynikających z postanowień MSR 24 i MSR 28, następujące podmioty powinny być uważane za powiązane z Emitentem.

- EL-EKO Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie – W dniu zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent posiada 56% udziału w kapitale spółki (72.800 akcji), 56% głosów na Walnym Zgromadzeniu. EL-EKO Systems S.A. jest spółką zależną Emitenta,
- Elektrownie Wiatrowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Pieńkowie – Emitent posiadał 30 % udziału w kapitale zakładowym (216.720 akcji), 30% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Elektrownie Wiatrowe S.A. były jednostką stowarzyszoną Emitenta. Emitent zbył wszystkie posiadane akcje Elektrowni Wiatrowych S.A. z siedzibą w Pieńkowie w dniu 5 stycznia 2007 r.

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent nie zawarł transakcji z podmiotami powiązanymi, które jako pojedyncza transakcja lub łącznie miałyby istotne znaczenia dla Emitenta.

Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi regulują umowy, w których wartość uzyskanych środków finansowych nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta:

**Umowa najmu** zawarta w dniu 15 września 2003 roku pomiędzy Emitentem (*Wynajmujący*), a EL-EKO Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie (*Najemca*). Przedmiotem najmu jest pomieszczenie biurowe o powierzchni 18 m<sup>2</sup> oraz łącza telefoniczne. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia. Opóźnienie w zapłacie czynszu jest podstawą do rozwiązania umowy przez Wynajmującego bez wypowiedzenia. Miesięczny czynsz najmu wynosi 12,00 zł/m<sup>2</sup> (216,00 zł) oraz 20,00 zł opłaty stałej za korzystanie z łącza telefonicznego + 10,00 zł dla telefonu bezpośredniego TP S.A. + opłata za rozmowy wychodzące wg taryfy TP S.A z 10% narzutem. Czynsz najmu powiększony jest każdorazowo o należny podatek VAT. Waloryzacja czynszu następuje dwa razy do roku (1 marca i 1 września) zgodnie ze wskaźnikiem wzrostu cen towarowo i usług konsumpcyjnych (na podstawie obwieszczenia Prezesa GUS publikowanego w Monitorze Polskim). Od dnia zawarcia umowy ryzyko utraty lub zniszczenia rzeczy wniesionej do wynajmowanych pomieszczeń obciąża Najemcę (ponosi także koszty ubezpieczenia).

W opisanych poniżej umowach Emitent występuje w charakterze podwykonawcy robót zleconych przez podmiot zależny Emitenta w ramach prac wykonywanych przez podmiot zależny na rzecz osób trzecich. Przyczyną wystąpienia porozumień tego rodzaju była ograniczona możliwość działania Emitenta, tym występowania w przetargach – wobec Emitenta toczyło się wówczas postępowanie upadłościowe.

**Umowa o dzieło** zawarta w dniu 14 marca 2006 roku pomiędzy Emitentem (*Wykonawca*), a EL-EKO Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie (*Zamawiający*). Przedmiotem umowy jest instalacja oświetlenia boiska w Szkole Podstawowej nr 15 w Chorzowie. Termin realizacji umowy został pierwotnie określony na 28 kwietnia 2006r., następnie zaś, w wyniku podpisania dnia 28 kwietnia 2006r. Aneksu nr 1/2006, przesunięto termin realizacji na dzień 31 maja 2006r. Wynagrodzenie Wykonawcy na podstawie umowy wyniosło 21.960,00 zł (brutto). Emitent występował w charakterze podwykonawcy. Podstawą wykonania umowy było zlecenie nr EL/38/03/06 z dnia 14 marca 2006 r.

**Umowa o dzieło** zawarta w dniu 10 lipca 2006 roku pomiędzy Emitentem (*Wykonawca*), a EL-EKO Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie (*Zamawiający*). Przedmiotem umowy jest wykonanie remontu sieci elektroenergetycznych zasilających urządzenia Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla – Płuczka Osadzarkowa w zakresie wymiany wyeksploatowanych kabli niskiego napięcia oraz wymiany drabinek kablowych stanowiących trasę dla kabli w KW S.A. Oddział KWK "Sośnica – Makoszowy" Ruch Sośnica. Termin realizacji umowy: 15 września 2006 r. – 15 grudnia 2006 r.

Wynagrodzenie Wykonawcy na podstawie umowy wyniosło 61.000,00 zł (netto) - 74.420,00 zł (brutto). Emitent występował w charakterze podwykonawcy. Podstawą wykonania umowy była Decyzja Dyrektora Kopalni z dnia 4 lipca 2006 r. zatwierdzająca wyniki przetargu nr 0760200.

**Umowa o dzieło** zawarta w dniu 7 września 2006 roku pomiędzy Emitentem (*Wykonawca*), a EL-EKO Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie (*Zamawiający*). Przedmiotem umowy jest wymiana elementów nośnych kabli energetycznych i teletechnicznych w szybie 2 (strona południowo – wschodnia szybu). Termin realizacji umowy: 31 marca 2007 r. Wynagrodzenie Wykonawcy na podstawie umowy wyniosło 220.000,00 PLN (netto), powiększone o należny podatek VAT. Emitent występował w charakterze podwykonawcy – głównym Zamawiającym była Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. z siedzibą w Jastrzębiu – Zdroju, KWK „Zofiówka”. Podstawę wykonania umowy stanowiło zlecenie nr EL/109/09/06 z dnia 5 września 2006 r.

Wszystkie transakcje emitenta z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na zasadach rynkowych.

Obroty z EL-EKO Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie wyniosły:

- w okresie 1.01.2007 – 16.05.2007 - 135.100,00 zł,
- w roku 2006 - 157.000,00 zł,
- w roku 2005 – 12.000,00 zł,
- w roku 2004 – 176.478,64 zł.

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi oraz do dnia Prospektu wystąpił brak obrotów pomiędzy Emitentem a Elektrowniami Wiatrowymi Spółką Akcyjną z siedzibą w Pierńkowie.

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

### **20.1. Historyczne dane finansowe**

#### **20.1.1. *Opinia biegłego rewidenta o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych za lata 2004 – 2006***

### **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH STANOWIĄCYCH CZĘŚĆ PROSPEKTU EMISYJNEGO**

#### **DLA ZARZĄDU**

#### **PRZEDSIĘBIORSTWA ELEKTROMONTAŻOWEGO**

#### **ELKOP S.A w CHORZOWIE**

Na potrzeby prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim przez Emitenta skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Przedsiębiorstwa Elektromontażowego ELKOP S.A. (Emitent) za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2004, 2005 oraz 2006.

Za przedstawione skonsolidowane historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w prospekcie emisyjnym skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

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

- a) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami),
- b) norm i wskazówek wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność że skonsolidowane historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzeniu – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych,

z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

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

Naszym zdaniem skonsolidowane historyczne informacje finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku,

przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta we wszystkich, prezentowanych w prospekcie emisyjnym okresach.

Katowice, dnia 16 kwietnia 2007 r.

**Grupa Gumułka -Audyt Sp. z o.o.**

(podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod nr 2944)

Renata Art-Franke

Radosław Gumułka

Biegły Rewident  
nr ewid. 10320

Prezes Zarządu  
Biegły rewident nr ewid. 9972

### **20.1.2. Sprawozdania finansowe za lata 2004 – 2006**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2006 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) zostało w opublikowane w dniu 20 kwietnia 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2005 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) zostało w opublikowane w dniu 14 czerwca 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2004 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) zostało w opublikowane w dniu 25 kwietnia 2007 roku.

W/w raporty dostępne są na stronie internetowej Emitenta - <http://www.elkop.pl>.

### **20.2. Informacje finansowe pro forma**

#### **20.2.1. Raport biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro forma**

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z USŁUGI POŚWIADCZAJĄCEJ**

### **DLA ZARZĄDU PRZEDSIĘBIORSTWA ELEKTROMONTAŻOWEGO ELKOP S.A w CHORZOWIE**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były zamieszczone w prospekcie emisyjnym Przedsiębiorstwa Elektromontażowego ELKOP S.A. (Emitent) informacje finansowe pro forma obejmujące skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 roku oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku.

Informacje pro forma zostały przygotowane wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób sprzedaż udziałów jednostki stowarzyszonej w dniu 05.01.2007 r. mogła wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 31.12.2006 roku.

Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta

Naszym zadaniem było wyrażenie wniosku, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE r 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004), zwane dalej Rozporządzeniem Komisji WE, co do właściwego opracowania informacji finansowych pro forma.



Wyrażając wniosek nie dokonujemy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do opracowania informacji finansowych pro forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowymi Standardami Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat informacji finansowych pro forma. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Naszym zdaniem, informacje finansowe pro forma obejmujące skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 roku oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku zostały właściwie opracowane, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości zastosowanymi do sporządzonego przez Emitenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 31.12.2006 roku.

Niniejszy raport jest wymagany przez Rozporządzenie Komisji WE i wydajemy go wyłącznie w celu spełnienia tego obowiązku.

Katowice, dnia 16 kwietnia 2007 r.

**Grupa Gumułka -Audyt Sp. z o.o.**

(podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod nr 2944)

Renata Art-Franke

Radosław Gumułka

Biegły Rewident  
nr ewid. 10320

Prezes Zarządu  
Biegły rewident nr ewid. 9972

**20.2.2. Sprawozdanie finansowe pro forma**

**INFORMACJA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
PRO FORMA ZA 2006 ROK  
PRZEDSIĘBIORSTWA ELEKTROMONTAŻOWEGO ELKOP S.A.**

W związku z dokonaną w dniu 5 stycznia 2007 roku sprzedażą 30% akcji Elektrowni Wiatrowych S.A. sporządzono sprawozdanie finansowe pro forma za 2006 rok. Sprawozdanie to przedstawia sytuację finansową z uwzględnieniem transakcji sprzedaży akcji tak, jakby miała ona miejsce w 2006 roku.

Umowa została zawarta pomiędzy PE ELKOP Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie a

Panem Gustawem Brzyszczem zamieszkałym w Niemczech. Cały pakiet akcji został sprzedany za kwotę 1.733.760 zł czyli 80% pełnej wartości nominalnej akcji.

Dane finansowe pro forma zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 31.12.2006

W poniższej tabeli przedstawiono korekty sprawozdania za rok 2006.

Lp	Pozycja korygowana	Opis korekty	Kwota korekty (tys. zł)
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>			
1	Zysk ze zbycia inwestycji	Zysk ze bycia udziałów jedn.stowarzysznej	1.070
		Przychody ze sprzedaży	1.734
		Wartość udziałów wg wyceny m.praw własności	(664)
2	Aktualizacja wartości inwestycji	Korekta wycena udziałów na 31.12.2006	(203)
<b>BILANS</b>			
3	Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek- INNE	Ujęcie należności z tytułu zbytych udziałów po uwzględnieniu wpłaconych zaliczek	867
4	Udziały w jednostkach stowarzyszonych przeznaczone do zbycia	Eliminacja wartości zbytych udziałów w jednostce stowarzyszonej	(867)
5	Inne rozliczenia międzyokresowe	Eliminacja wartości wpłaconych zaliczek na poczet nabycia udziałów	(867)

Chorzów, 10 kwietnia 2007 roku

## Bilans skonsolidowany pro forma sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r. (w tys. zł)

wiersz	AKTYWA			Pro forma
		31.12.2006	Korekty	31.12.2006
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>5.046</b>	<b>0</b>	<b>5.046</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
<b>II</b>	<b>Wartość firmy jednostek zależnych</b>		<b>0</b>	
<b>III.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>5.035</b>	<b>0</b>	<b>5.035</b>
1.	Środki trwałe	4.217	0	4.217
a)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4.146	0	4.146
b)	urządzenia techniczne i maszyny	52	0	52
c)	środki transportu	7	0	7
d)	inne środki trwałe	12	0	12
2.	Środki trwałe w budowie	818	0	818
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności</b>		<b>0</b>	
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>3.268</b>	<b>0</b>	<b>3.268</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>17</b>
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>1.596</b>	<b>867</b>	<b>2.463</b>
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 mcy	1.444	0	1.444
b)	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych oraz innych świadczeń	69	0	69
c)	inne	83	867	950
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>1.634</b>	<b>-867</b>	<b>767</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	1.634	-867	767
a)	w jednostkach zależnych i niebędących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych	0	0	0
	- udziały lub akcje przeznaczone do sprzedaży	867	-867	0
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	767	0	767
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>22</b>
	<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>8.314</b>	<b>0</b>	<b>8.314</b>

	PASYWA			
<b>A.</b>	<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>(1.463)</b>	<b>867</b>	<b>(596)</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1.610	0	1.610
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	264	0	264
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	4.347	0	4.347
IV.	Zysk (strata) z lat ubiegłych razem z zyskiem(stratą) roku bieżącego jedn. dominującej	(7. 684)	867	(6.817)
<b>A.</b>	<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>(1.463)</b>	<b>867</b>	<b>(596)</b>
<b>B.</b>	<b>Kapitał mniejszości</b>	<b>546</b>	<b>0</b>	<b>546</b>
<b>C.</b>	<b>Kapitał własny razem</b>	<b>(917)</b>	<b>867</b>	<b>(50)</b>
<b>D.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>9.231</b>	<b>(867)</b>	<b>8.364</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>668</b>	<b>0</b>	<b>668</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	488	0	488
	- długoterminowa	456	0	456
	- krótkoterminowa	32	0	32
3.	Pozostałe rezerwy	179	0	179
	- długoterminowe	43	0	43
	- krótkoterminowe	136	0	136
II.	Zobowiązania długoterminowe	2.188	0	2.188
2.	Wobec pozostałych jednostek	2.188	0	2.188
<b>II</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2.267</b>	<b>0</b>	<b>2.267</b>
1.	Wobec pozostałych jednostek	2.244	0	2.244
a)	kredyty i pożyczki		0	
b)	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	1.104	0	1.104
	- do 12 miesięcy	1. 104	0	1.104
	- powyżej 12 miesięcy		0	
c)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	949	0	949
d)	zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	44	0	44
e)	inne	146	0	146
3.	Fundusze specjalne	24	0	24

III.	Rozliczenia międzyokresowe	4.108	(867)	3.241
	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>8.314</b>	<b>0</b>	<b>8.314</b>

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma sporządzony za okres  
od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. (w tys. zł)**

wiersz		Za okres		Pro forma
		2006	Korekty	2006
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>5.114</b>	<b>0</b>	<b>5.114</b>
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	4.223	0	4 223
II.	Zmiana stanu produktów	6	0	6
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	760	0	760
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	125	0	125
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>6.444</b>	<b>0</b>	<b>6.444</b>
I.	Amortyzacja	293	0	293
II.	Zużycie materiałów i energii	1.919	0	1.919
III.	Usługi obce	588	0	588
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	412	0	412
V.	Wynagrodzenia	2.028	0	2.028
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	461	0	461
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	657	0	657
VIII.	Wartość sprzedanych materiałów i towarów	87	0	87
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>(1.330)</b>	<b>0</b>	<b>(1.330)</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>467</b>	<b>0</b>	<b>467</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	13	0	13
II.	Inne przychody operacyjne	455	0	455
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>848</b>	<b>0</b>	<b>848</b>
I.	Inne koszty operacyjne	848	0	848
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(1.710)</b>	<b>0</b>	<b>(1.710)</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>757</b>	<b>867</b>	<b>1.624</b>
I.	Odsetki, w tym:	140	0	140
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		1.070	1.070
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	203	(203)	0
II.	Inne	413	0	413
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>111</b>

I.	Odsetki, w tym:	56	0	56
IV.	Inne	56	0	56
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporzątkowanych</b>		0	
<b>J.</b>	<b>Zysk (strata) na działalności gospodarczej</b>	<b>(1.065)</b>	<b>867</b>	<b>(198)</b>
<b>K.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>L.</b>	<b>Odpis wartości firmy</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
I.	Odpis wartości firmy - jednostki zależne	9	0	9
<b>M.</b>	<b>Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej</b>		0	
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(1.074)</b>	<b>867</b>	<b>(207)</b>
<b>O.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>		0	
<b>O.I</b>	<b>Podatek dochodowy odroczony</b>	<b>(22)</b>	<b>0</b>	<b>(22)</b>
<b>P.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(1.052)</b>	<b>867</b>	<b>(185)</b>
	<b>z tego:</b>		0	
<b>R.</b>	<b>Zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>(1.044)</b>	<b>867</b>	<b>(177)</b>
<b>S</b>	<b>Zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom mniejszościowym</b>	<b>(8)</b>	<b>0</b>	<b>(8)</b>
<b>T</b>	<b>Zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej na 1 akcję (zł)</b>	<b>(2,44)</b>		<b>(0,41)</b>
<b>U</b>	<b>Rozwodniony zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej na 1 akcję (zł)</b>	<b>(2,44)</b>		<b>(0,41)</b>

### 20.3. Sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2004 – 2006 zostały udostępnione do publicznej wiadomości na stronie internetowej wskazanej w pkt. 20.1. Rozdziału III – Część Rejestracyjna.

### 20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

#### 20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2004 – 2006 zostały zbadane przez biegłych rewidentów:

- Renata Art-Franke – Biegły Rewident nr 10320 (2004 rok, 2005 rok, 2006 rok)
- Radosław Gumułka – Biegły Rewident nr 9972 (2004 rok, 2005 rok, 2006 rok)

Działających jako pracownicy Spółki Grupa Gumułka – Audyt Sp. z o.o., ul. Matejki 4, 40-077 Katowice, numer ewid. 2944.

**20.4.2. Wskazanie innych informacji w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów**

Poza historycznymi informacjami finansowymi, o wskazanych w punkcie 20.1.5 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego oraz informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 20.2 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym nie były badane lub sprawdzane przez biegłego rewidenta.

**20.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta**

Dane zamieszczone w punkcie 3.2 Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego (Kapitalizacja i zadłużenie na dzień 30.04.2007r.) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez Biegłego Rewidenta i zostały przygotowane przez Emitenta wyłącznie na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu.

**20.5. Data najnowszych informacji finansowych****20.5.1. Wskazanie najnowszych danych finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta**

Ostatnie roczne skonsolidowane dane finansowe, zbadane przez Biegłego Rewidenta dotyczą roku obrotowego 2006 i zostały przekazane przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 20 kwietnia 2007 roku.

**20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe**

Emitent opublikował po dacie ostatniego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta raport kwartalny za I kwartał 2007 roku. Raport został opublikowany w dniu 14.05.2007 roku i jest dostępny na stronie internetowej [www.elkop.pl](http://www.elkop.pl). Raport za I kwartał 2007 roku nie podlegał badaniu przez biegłego rewidenta.

**20.7. Polityka dywidendy**

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy.

Zarząd Emitenta przewiduje w przyszłości wypłatę dywidendy jednakże w pierwszej kolejności zamierza zyski przeznaczyć na pokrycie strat z lat wcześniejszych.

Intencją Zarządu jest przeznaczanie zysku netto na rozwój Spółki.

Zgodnie z art. 395 §2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Stosownie do art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych i art. 34 Statutu Spółki, termin ustalenia prawa do dywidendy, wysokość oraz dzień wypłaty określa uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno podjąć uchwały o rozliczeniu minionego roku obrachunkowego w terminie 6 miesięcy od zakończenia tego roku.

Informacja o uchwale WZA w sprawie terminu wypłaty oraz dnia ustalenia prawa do dywidendy zostanie przekazana w formie raportu bieżącego do KNF, GPW oraz agencji prasowej.

Warunki wypłaty dywidendy ustala Zarząd w porozumieniu z KDPW. Ponadto zgodnie z Regulaminem GPW, Spółka zobowiązana jest informować Giełdę o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z nią decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. W dniu wypłaty dywidendy środki przeznaczone na jej realizację przekazywane są przez Spółkę na rachunek wskazany przez KDPW. Następnie KDPW rozdziela powyższe środki na rachunki biur maklerskich zgodnie z wcześniejszymi ustaleniami pomiędzy biurami maklerskimi a KDPW, co do liczby akcji dających prawo do dywidendy, znajdujących się na rachunku powyższych biur.

Zgodnie ze Statutem Spółki nie przewidziano żadnych ograniczeń ani uprzywilejowań w zakresie prawa do dywidendy.

## 20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

### 20.8.1. Postępowania zakończone w ciągu ostatnich 12 miesięcy

W dniu 29 grudnia 2003 roku, występując w charakterze dłużnika, Emitent złożył do Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział X Gospodarczy, wniosek o wszczęcie postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu.

Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział X Gospodarczy w składzie: SSR Joanna Tuks (Przewodniczący), SSR Beata Łogasz-Kościelniak, SSR Anna Janicka-Łęcka, po rozpoznaniu w dniu 28 lipca 2004 r. w Katowicach na posiedzeniu niejawnym sprawy z wniosków: dłużnika - PEPW ELKOP S.A. z siedzibą w Chorzowie oraz wierzyciela - Biura Finansowo Prawnego Inkaso-Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, postanowił ogłosić upadłość Emitenta z możliwością zawarcia układu. Sąd wyznaczył sędziego komisarza w osobie SSR Joanny Tuks oraz zdecydował o pozostawieniu zarządu całym majątkiem upadłego w gestii Emitenta, zaś nadzorcą sądowym wyznaczył Alicję Trzeciak. Wierzyciele oraz osoby, którym przysługiwały prawa i roszczenia osobiste ciężące na nieruchomości należącej do upadłego, jeżeli nie zostały ujawnione przez wpis w księdze wieczystej, zostały wezwane do zgłaszania wierzytelności w terminie jednego miesiąca od daty obwieszczenia o ogłoszeniu upadłości w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

W dniu 21 lipca odbyło się Zgromadzenie Wierzycieli Spółki zwołane przez Sędziego Komisarza w celu głosowania nad zawarciem układu upadłego z wierzycielami. W wyniku głosowania propozycje układowe zostały przez wierzycieli przyjęte.

Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział X Gospodarczy, w składzie SSR Renata Michalak (Przewodniczący), po rozpoznaniu w dniu 5 września 2006 roku na rozprawie sprawy upadłościowej Emitenta, wobec stwierdzenia, iż ani na zgromadzeniu wierzycieli, ani w terminie tygodnia po zawarciu układu, nie zgłoszono zarzutów przeciwko układowi, wskazujących na niedopuszczalność zawarcia układu lub też wystąpienia innych uchybień procesowych, wydał 12 września 2006 r. postanowienie zatwierdzające zawarcie udokumentowanego układu z wierzycielami o następującej treści:

- 1) Zmniejszenie sumy długów o 50% wg ich stanu na dzień ogłoszenia upadłości z możliwością zawarcia układu,
- 2) Rozłożenie zmniejszonej sumy długów na 20 kwartalnych rat w równej wysokości wraz z należnymi odsetkami wg obowiązującej stopy procentowej na dzień płatności raty, w terminie
  - a. Płatność pierwszej raty nastąpi do końca kwartału kalendarzowego następującego po upływie 12 miesięcy, licząc od dnia, w którym uprawomocniło się postanowienie Sądu o zatwierdzeniu układu,
  - b. Płatność pozostałych rat następować będzie do końca każdego kwartału kalendarzowego.

Suma długów na dzień ogłoszenia upadłości była równa 5.976.772,11 zł. (*pięć milionów dziewięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy siedemset siedemdziesiąt dwa złote i 11 groszy*).

Wobec nie wniesienia przez uprawnione osoby zażalenia w przepisany terminie, uprawomocnienie postanowienia nastąpiło po 7 dniach od jego ogłoszenia – 20 września 2006 r.

Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział X Gospodarczy, w składzie SSR Renata Michalak (Przewodniczący), po rozpoznaniu sprawy w dniu 14 grudnia 2006 roku na posiedzeniu niejawnym, postanowił, na podstawie art. 293 ust. 1 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. nr 60, poz. 535 z późn. zm.) zakończyć postępowanie upadłościowe Emitenta.

Sygnatura akt sprawy: X GUp 66/04/11.

### 20.8.2. Postępowania w toku

Obecnie Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach rozpatruje sprawę ze skargi Emitenta przeciw Dyrektorowi Izby Skarbowej w Katowicach, ul. Damrota 25, 40-022 Katowice, w przedmiocie naruszenia postanowieniem Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z dnia 16 marca 2006 r. (PP III 1/725 – 0023/06/ZUS-Ch/IS/28882) przepisów prawa przez błędną wykładnię art. 273 ust. pkt 5 ustawy – Prawo upadłościowe i naprawcze z dnia 28 lutego 2003 r. (Dz. U. nr 60, poz. 535 z późn. zm.) oraz art. 25 ustawy o systemie ubezpieczeń społecznych z dnia 13 października 1998 r. (Dz. U.



nr 137, poz. 887 z późn. zm.) przez przyjęcie, że należność z tytułu składek na Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych podlegają egzekucji, mimo ogłoszenia upadłości Emitenta z możliwością zawarcia układu z uwagi na to, że układ nie obejmuje składek na Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, co dało podstawę do zajęcia rachunku bankowego Emitenta. Wysokość należnych składek na Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych (68.609,36 zł.) nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową lub rentowność Emitenta albo Grupy Kapitałowej.

Oprócz wskazanego powyżej postępowania, aktualnie nie toczą się 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 albo Grupy Kapitałowej.

### **20.8.3. Potencjalne postępowania w przyszłości**

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 albo Grupy Kapitałowej.

## **20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta i Grupy Kapitałowej**

Zarząd Emitenta oświadcza, że nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej i pozycji handlowej Emitenta oraz Grupy Kapitałowej od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane dane finansowe tj. za rok 2006.

## **21. Informacje dodatkowe**

### **21.1. Kapitał zakładowy**

#### **21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego**

Na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych danych finansowych kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.609.790,00 zł. (*jeden milion sześćset dziewięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt złotych*) i dzielił się na 5.551.000 Akcji Serii A o wartości nominalnej 0,29 zł. (*dwadzieścia dziewięć groszy*) każda. Wszystkie wyemitowane Akcje Emitenta zostały w pełni opłacone (*kapitał zakładowy opłacony w całości*).

Statut Emitenta nie upoważnia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego. Kapitał docelowy dotychczas w Spółce nie zaistniał.

Emitent nie dokonywał warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Wszystkie wyemitowane Akcje Emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od marca 2001 roku. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kapitał spółki nie został opłacony w postaci innych aktywów niż gotówka.

#### **21.1.2. Akcje nie reprezentujące kapitału**

Emitent nie wyemitował Akcji, które nie reprezentują udziału w kapitale zakładowym. Emitent nie wydawał świadectw użytkowych ani świadectw założycielskich.

#### **21.1.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta**

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, podmioty zależne nie znajdują się w posiadaniu Akcji Emitenta ani Emitent nie posiada akcji własnych. Nie ma również żadnych osób trzecich, które nabyły Akcje Emitenta w imieniu Emitenta lub na jego rachunek.

**21.1.4. *Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja***

Emitenta nie dokonał emisji żadnych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennalnych na Akcje Emitenta, warrantów subskrypcyjnych oraz innych instrumentów finansowych inkorporujących prawo do nabycia lub prawo zapisu na Akcje Emitenta.

**21.1.5. *Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału***

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego ani zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego.

**21.1.6. *Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji***

Brak jakichkolwiek, warunkowych lub bezwarunkowych uzgodnień odnośnie opcji, których przedmiotem miałyby być którykolwiek z członków Grupy Kapitałowej Emitenta.

**21.1.7. *Dane historyczne na temat kapitału zakładowego***

Akcje Serii A zostały wyemitowane na podstawie aktu przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną zawartego w protokole notarialnym z dnia 21 grudnia 1994 roku. W momencie rejestracji dokonanej dnia 1 marca 1995 r. przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy – Rejestrowy, kapitał zakładowy wynosił 42.700.000.000,00 PLN (*czterdzieści dwa miliardy siedemset milionów złotych przed denominacją*) i dzielił się na 427.000 akcji o wartości nominalnej 100.000,00 PLN (*sto tysięcy złotych przed denominacją*) każda.

Zwołane w dniu 9 października 1995 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie zmian w Statucie Spółki na mocy której ustalono, że kapitał zakładowy Spółki wynosić będzie 1.609.790,00 (*jeden milion sześćset dziewięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt*) złotych i będzie się dzielić na 427.000 akcji o wartości nominalnej 3,77 zł. (*trzy złote siedemdziesiąt siedem groszy*) każda. Zmiana Statutu w następstwie powyższej uchwały została zarejestrowana przez Sąd w dniu 17 listopada 1995 roku.

20 grudnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie zmiany wartości nominalnej Akcji Emitenta, na mocy której zmniejszeniu uległa wartość nominalna Akcji Emitenta w stosunku 1/13 z 3,77 zł. (*trzy złote siedemdziesiąt siedem groszy*) na 0,29 zł. (*29 groszy*), zwiększono liczbę Akcji Emitenta z 427.000 szt. do 5.551.000 szt., przy czym wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie (podział akcji). Wprowadzone wspomnianą powyżej Uchwałą nr 8 NWZA Emitenta z dnia 20 grudnia 2006 roku zmiany Statutu Spółki zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach postanowieniem z dnia 9 lutego 2007 roku.

**21.2. Informacje dotyczące statutu Emitenta**

**21.2.1. *Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta***

Artykuł 6 Statutu Emitenta stanowi, iż przedmiotem działalności Emitenta jest prowadzenie działalności gospodarczej na rachunek własny i w pośrednictwie, oznaczonej zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności:

- (1) montaż dołowych i powierzchniowych urządzeń elektroenergetycznych w zakresie przemysłu węglowego oraz modernizacja tych urządzeń (PKD 45.31.A)

- (2) montaż urządzeń linii kablowych zasilających i instalacji wewnętrznych w budownictwie przemysłowym, mieszkaniowym i infrastrukturze (PKD 45.21.D)
- (3) montaż linii i instalacji teletechnicznych i urządzeń sygnalizacyjnych (PKD 45.31.D)
- (4) produkcja urządzeń elektroenergetycznych (PKD 31.62.A)
- (5) działalność usługowa w powyższym zakresie w oparciu o posiadaną bazę (PKD 45.34.Z)
- (6) działalność handlowa (w tym eksport i import), w szczególności w zakresie materiałów elektrotechnicznych (PKD 51.70.A)
- (7) produkcja obrotowych spulchniaczy gleby i sprzedaż tych urządzeń (PKD 29.32.A)
- (8) działalność usługowa w zakresie transportu i sprzętu samochodowego (PKD 60.24.B)
- (9) działalność projektowo-doradcza (PKD 74.20.A)
- (10) inna działalność produkcyjna w oparciu o posiadaną bazę (PKD 28.11.B)
- (11) budownictwo ogólne i inżynieria lądowa (45.21)
- (12) wykonywanie robót budowlanych drogowych (45.23)
- (13) wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych (45.25)

Oznaczenia kategorii PKD przedstawione powyżej pozostają zgodne z postanowieniami Statutu oraz odpisem aktualnym z Rejestru Przedsiębiorców KRS.

## **21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

### **21.2.2.1. Zarząd Emitenta**

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Emitenta składa się od 1 (słownie: jednej) do 3 (słownie: trzech) osób. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 (słownie: trzy) lata. Obecnie Zarząd składa się z 2 (słownie: dwóch) członków: Prezesa Zarządu i 1 (słownie: jednego) Członka Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe z rachunkiem zysków i strat oraz sprawozdanie Zarządu z działalności za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Rada Nadzorcza może w każdym czasie, przed upływem kadencji, odwołać cały Zarząd lub poszczególnych jego członków.

Zarząd Emitenta jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą, która określa również liczbę członków Zarządu. Do Zarządu mogą być powoływani akcjonariusze oraz osoby spoza ich grona.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Emitenta uprawnieni są, w przypadku Zarządu jednoosobowego: Prezes Zarządu samodzielnie lub Prokurent samoistny, w przypadku Zarządu wieloosobowego: dwóch członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

Pracownicy Emitenta podlegają Zarządowi. Wszystkie czynności dotyczące stosunku pracy pracowników Emitenta wykonuje w imieniu Zarządu Prezes Zarządu na zasadach określonych przez obowiązujące przepisy. Rada Nadzorcza lub ustanowiony przez nią Pełnomocnik zawierają w imieniu Emitenta umowy z członkami Zarządu, w tym umowę o pracę, i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Zasady wynagradzania członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Prokura może być odwołana w każdej chwili przez któregośkolwiek członka Zarządu.

Zarząd Emitenta prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Pracą Zarządu kieruje Prezes Zarządu – przewodniczy posiedzeniom, koordynuje i nadzoruje pracę pozostałych członków Zarządu. Zarząd inicjuje i prowadzi działalność Spółki w zakresie wynikającym z obowiązujących przepisów, przy uwzględnieniu zasad dobrych praktyk w spółkach publicznych. Podstawą działania Zarządu jest słuszny interes spółki. Zarząd określa strategię i główne cele działalności Spółki, opracowuje plany ekonomiczne i marketingowe tworzące biznes plan Spółki, przedkłada je do akceptacji Radzie Nadzorczej, wdraża i wykonuje te plany, ponosi odpowiedzialność za efekty realizacji tych planów.

Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki Zarząd kieruje się należytą starannością, posiadaną wiedzą i doświadczeniem życiowym i zawodowym, oraz działania podejmuje w granicach

uzasadnionego ryzyka gospodarczego, przy zachowaniu lojalności wobec Spółki oraz jej organów w przypadku zaistnienia ewentualnego konfliktu interesów wynikającego z pełnionych funkcji.

Zarząd odpowiedzialny jest za zgodne z przepisami aktualizowanie rejestru prowadzonego dla Spółki przez właściwy sąd oraz składanie wymaganych informacji i raportów, obowiązujących spółki publiczne.

Każdy członek Zarządu ma obowiązek i prawo wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Sprawy niewymagające uchwał Zarządu Spółki może prowadzić każdy członek Zarządu w zakresie ustalonym Regulaminem organizacyjnym Spółki.

Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Do spraw wymagających uchwał Zarządu należą w szczególności:

- ustalanie regulaminu organizacyjnego Spółki,
- zaciąganie kredytów,
- dokonywanie transakcji nie objętej na dany rok budżetem obejmującej zbycie, nabycie, obciążenie oraz wydzierżawienie praw majątkowych, lub innego mienia a także zaciągnięcia zobowiązań, jeżeli wartość jednej transakcji nie przewyższy 5% wartości aktywów netto Spółki według ostatniego bilansu, z wyłączeniem kontraktów na roboty budowlano-montażowe,
- przyjmowanie sprawozdań finansowych za każdy rok obrachunkowy,
- przyjmowanie rachunków zysków i strat,
- wnioskowanie do Rady Nadzorczej o:
  - a. udzielenie zezwolenia na tworzenie oddziałów kraju i za granicą,
  - b. udzielenie zezwolenia na nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach oraz przystępowania do spółek,
  - c. wyrażenie zgody na dokonanie transakcji nie objętej zatwierdzonym na dany rok budżetem, obejmującej zbycie, nabycie, obciążenie oraz wydzierżawianie praw majątkowych, lub innego mienia, a także zaciągnięcie zobowiązań, jeżeli wartość jednej transakcji przewyższy 5% wartości aktywów netto Spółki według ostatniego bilansu,
- sposobu podziału zysku lub pokrycia strat,
- Inne sprawy, dla których obowiązujące powszechnie przepisy wymagają podjęcia uchwały.

Zarząd podejmuje uchwały na posiedzeniach, zwykłą większością głosów członków obecnych, w obecności co najmniej połowy członków. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu, a w razie jego nieobecności wyznaczony przez Prezesa członek Zarządu. W sprawie dotyczącej określonego członka Zarządu nie może on brać udziału w głosowaniu. Z posiedzeń Zarządu sporządza się protokoły, zawierające numer kolejny, datę i miejsce posiedzenia, porządek obrad, imiona i nazwiska obecnych, treść podjętych uchwał, ilość głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami, zdania odrębne. Protokoły podpisują wszyscy obecni członkowie Zarządu. Zbiór protokołów oraz rejestr uchwał Zarządu prowadzi osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu. W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć osoby zaproszone lub wezwane przez Prezesa Zarządu lub innego członka pełniącego obowiązki przewodniczącego posiedzenia.

#### **21.2.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta**

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 (*słownie: pięciu*) osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 (*słownie: trzy*) lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe, rachunek zysków i strat oraz sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej za ostatni rok kadencji. Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch Zastępców Przewodniczącego i Sekretarza. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy jej do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza nadzoruje sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta we wszystkich dziedzinach jego działalności. Każdy członek Rady Nadzorczej w swojej działalności kieruje się słusznym interesem Spółki. Oprócz spraw zastrzeżonych obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu Emitenta, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- badanie sprawozdań finansowych, oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
- badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu,
- coroczne badanie i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki, oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa powyżej,
- badanie wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat,
- wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, nabycie lub zbycie innych praw majątkowych, jeżeli wartość jednej transakcji przewyższy 5 % wartości aktywów netto Spółki według ostatniego bilansu, z wyłączeniem kontraktów na roboty budowlano-montażowe,
- powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
- delegowanie członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do wykonywania czynności Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- wyznaczanie biegłego rewidenta,
- wyrażanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki w kraju i za granicą oraz na przystępowanie Spółki do innych spółek w kraju i za granicą,
- badanie przestrzegania przez Zarząd zasad dobrych praktyk,
- ustalanie tekstu jednolitego statutu Spółki po każdorazowych zmianach statutu.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia, co najmniej, raz na kwartał. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek członka Rady Nadzorczej, który proponuje porządek obrad. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z zastępców nie zwoła posiedzenia, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

Członkowie Rady są powiadamiani przez Sekretarza w formie pisemnej listem poleconym, faksem lub pocztą elektroniczną o planowanym posiedzeniu i porządku obrad Rady, co najmniej, na 7 dni przed terminem. Dla spraw wymagających materiałów pisemnych powinny one być dostarczone wraz z zawiadomieniem. Porządek obrad Rady nie może być zmieniany lub uzupełniany na posiedzeniu, chyba że wszyscy członkowie są obecni i wyrażają zgodę, a brak działania Rady mógłby spowodować szkodę dla Spółki; dotyczy to także przypadku gdy przedmiotem jest konflikt interesów. Członek Rady nieobecny na posiedzeniu może na najbliższym posiedzeniu, na którym jest obecny, ustosunkować się na piśmie do poruszonych spraw, które nie były objęte porządkiem obrad w podanym zawiadomieniu. Na posiedzenie Rady mogą być zapraszani członkowie Zarządu oraz osoby właściwe ze względu na omawianą sprawę.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów wszystkich członków Rady Nadzorczej.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków doręczone, co najmniej, na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Wymóg ten uznaje się za spełniony, jeżeli data posiedzenia ustalona została na poprzednim posiedzeniu, w którym wszyscy członkowie brali udział. Ustalenie daty posiedzenia w ten sposób wymaga potwierdzenia przyjęcia do wiadomości złożone na piśmie przez każdego z członków Rady. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia, w drodze pisemnego głosowania, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na piśmie zgodę na taki tryb.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokoły posiedzeń powinny być podpisywane przez wszystkich obecnych. Każdy członek Rady Nadzorczej może zgłosić poprawki do protokołu, które podlegają przegłosowaniu przed ich zatwierdzeniem. Jeżeli zgłoszone poprawki nie zostały

przegłosowane, członek Rady, który je zgłosił może załączyć na piśmie swoje uwagi do zatwierdzonego protokołu, jednakże nie później niż do następnego posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki. Zatwierdzone protokoły gromadzi się w książce protokołów przechowywanej w siedzibie Emitenta.

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

### **21.2.3.        *Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących Akcji***

#### **21.2.3.1 Akcje Serii A**

Akcje Serii A są akcjami na okaziciela. Z akcjami Serii A nie są związane żadne prawa, przywileje, ani ograniczenia.

#### **21.2.3.2 Akcje Serii B**

Akcje Serii B będą akcjami na okaziciela. Z akcjami Serii B nie będą wiązać się żadne prawa, przywileje, ani ograniczenia.

### **21.2.4.        *Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji***

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych zasad związanych ze zmianą praw posiadaczy Akcji.

### **21.2.5.        *Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych (dorocznych) walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy***

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd Spółki w ciągu 6 (*słownie: sześciu*) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych lub w Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane. Zarząd Spółki zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

- (a) z własnej inicjatywy,
- (b) na pisemny wniosek Rady Nadzorczej,
- (c) na pisemny wniosek Akcjonariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10 (*słownie: dziesięć*) procent kapitału zakładowego.

Rada Nadzorcza zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwołał go w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania pisemnego wniosku Rady Nadzorczej lub Akcjonariuszy reprezentujących łącznie, co najmniej, 10 (*słownie: dziesięć*) procent kapitału zakładowego.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały, mimo braku formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosi sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą. Rada Nadzorcza i Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej, 10% (*dziesięć procent*) kapitału akcyjnego

mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Zgromadzenia.

Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku jego obrad wymaga pisemnego uzasadnienia przez żądającego.

Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu 2 (*słownie: dwóch*) tygodni od dnia otrzymania wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia. Z tym, że wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia pochodzący od Akcjonariusza powinien być złożony na piśmie najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Z zastrzeżeniem obowiązku zachowania przez Zarząd wyżej wymienionych terminów, Walne Zgromadzenie zwoływane na wniosek podmiotów uprawnionych do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia powinno odbyć się w terminie wskazanym we wniosku. Jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody, Walne Zgromadzenie winno odbyć się w najbliższym terminie umożliwiającym rozstrzygnięcie spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia.

Sąd Rejestrowy Emitenta może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia o przyczynach nie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, upoważnić uprawnionych Akcjonariuszy do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli w terminie 2 (*słownie: dwóch*) tygodni od dnia otrzymania żądania tych Akcjonariuszy, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W takim wypadku Przewodniczącego Zgromadzenia wyznacza Sąd Rejestrowy Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołuje się za pomocą ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym dokonanego, co najmniej, na 3 (*słownie: trzy*) tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia, szczegółowy porządek obrad, a w przypadku zamierzonej zmiany statutu także podać treść projektowanych zmian oraz powołać dotychczas obowiązujące postanowienia statutu, które mają być zmienione.

Zgodnie ze Statutem Emitenta Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki.

Wszyscy akcjonariusze mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, przy czym każda Akcja daje prawo do jednego głosu. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście przez przedstawicieli ustawowych albo przez pełnomocników.

Akcjonariusze będący właścicielami akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej przynajmniej na tydzień przed odbyciem Zgromadzenia i do dnia jego odbycia nie zostali z księgi wykreśleni. Akcjonariusze będący właścicielami akcji na okaziciela uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, jeśli przynajmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia złożą w Spółce akcje lub zaświadczenie o zdeponowaniu akcji u uprawnionego podmiotu (notariusz, bank, instytucje kredytowe, biuro maklerskie). Odebranie akcji lub zaświadczenia przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia pozbawia Akcjonariusza prawa do uczestniczenia w dalszej jego części. Lista Akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa czynnego w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zawierająca imiona i nazwiska uprawnionych, miejsce zamieszkania, ilość i rodzaj akcji, ilość głosów zostanie wyłożona do wglądu w siedzibie spółki przez, co najmniej, trzy dni powszednie przed odbyciem Zgromadzenia. Każdy akcjonariusz lub jego pełnomocnik może przeglądać listę uprawnionych i żądać wydania mu odpisu listy oraz odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad ze zwrotem kosztów sporządzenia tych dokumentów. Akcjonariusz ma prawo żądać uzupełnienia listy lub jej sprostowania. Zarząd przedstawia także listę gości na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że reprezentowany jest cały kapitał akcyjny, a nikt nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być zawsze uchwalone, chociażby nie były umieszczone w porządku obrad. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 (*słownie: jedną dziesiątą*) część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, o ile ustawa lub Statut Emitenta nie stanowi inaczej.

**21.2.6.      *Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem***

Statut Emitenta oraz obowiązujące w Spółce regulaminy nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

**21.2.7.      *Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych Akcji przez akcjonariusza***

Statut Emitenta oraz obowiązujące w Spółce regulaminy nie zawierają postanowień dotyczących progowych wielkości Akcji, po przekroczeniu których konieczne jest ujawnienie liczby Akcji posiadanych przez Akcjonariusza.

**21.2.8.      *Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu Emitenta, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa***

Statut Emitenta oraz obowiązujące w Spółce regulaminy nie określają bardziej rygorystycznych, niż przewidziane w przepisach obowiązującego prawa, wymogów odnośnie zmiany kapitału Spółki.

## **22. Istotne umowy**

**22.1.      Podsumowanie wszystkich istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności emitenta, których stroną jest emitent lub dowolny członek jego grupy, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego**

**22.1.1.      *Umowy nabycia i zbycia akcji lub udziałów, przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez Emitenta***

Emitent ani żaden z członków jego Grupy Kapitałowej nie zawarł umów nabycia akcji lub udziałów ani umów dotyczących przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Na mocy umowy sprzedaży akcji z dnia 5 stycznia 2007 roku, zawartej przez Emitenta z Panem Gustawem Brzyszcem, Emitent zbył na rzecz Pana Gustawa Brzyszcza cały posiadany pakiet akcji spółki Elektrownie Wiatrowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Pieńkowie, obejmujący 216.720 szt. akcji w zamian za 1.733.760 zł czyli 80 % pełnej wartości nominalnej akcji (w związku z dokonaną w dniu 5 stycznia 2007 roku sprzedażą 30% akcji Elektrowni Wiatrowych S.A. sporządzono sprawozdanie finansowe pro forma za 2006 rok – zostało zamieszczone w rozdziale 20.2 Dane finansowe pro forma Części Rejestracyjnej).

**22.1.2. Umowy kredytowe, pożyczki i gwarancje**

Emitent ani żaden z członków jego Grupy Kapitałowej nie zawarł istotnych umów kredytowych, pożyczek i gwarancji.



## 22.1.3. Inne umowy

Tabela. Inne umowy

L.p.	Rodzaj umowy	Przedmiot umowy	Strony umowy	Data zawarcia umowy	Okres na jaki umowę zawarto	Wartość	Inne informacje
1.	Umowa zlecenia	Badanie sporządzenie opinii o sprawozdaniach finansowych za lata 2004-2006 do prospektu emisyjnego Emitenta. Poświadczenie prawidłowości sporządzenia rachunku proforma w związku z prospektem emisyjnym Emitenta.	Emitent (Zleceniodawca)  Grupa Gumułka - Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (Zleceniobiorca)	13.04.2007	17.04.2007	<u>Wynagrodzenie dla zleceniobiorcy:</u> <u>22.200,00 PLN (netto))</u>	Wynagrodzenie dla zleceniobiorcy będzie powiększone o należny podatek VAT
2.	Umowa o dzieło	Wykonanie zasilania kontenerowej stacji transformatorowo-rozdzielczej pompowni głębinowej "Sosnowiec" wraz z zabudową układu pomiarowo-rozliczeniowego	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  SIEMENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający)	18.01.2007	Termin realizacji: do końca stycznia 2007 r.	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> <u>219.583,32 PLN</u>	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
3.	Umowa o dzieło	Wykonanie instalacji elektrycznych	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  SIEMENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający)	18.01.2007	Termin realizacji: do końca stycznia 2007 r.	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> <u>638.500,00 PLN</u>	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
4.	Umowa o dzieło	Wykonanie modernizacji układu sterowania urządzeń przyszybowych szybu II wraz z obiegiem wozów na poziomie 416 m w KHW SA KWK Murcki	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  ELPRO-7 Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrze (Zamawiający)	21.12.2006	Realizacja umowy w terminie 4 miesięcy od daty przekazania miejsca pracy	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> <u>220.000,00 PLN</u>	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
5.	Umowa zlecenia	Sporządzenie badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2006	Emitent (Zleceniodawca)  Grupa Gumułka - Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (Zleceniobiorca)	30.11.2006	Do 30.03.2007	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> <u>5.400,00 PLN (sprawozdanie Jednostkowe).</u> <u>2.000,00 PLN (sprawozdanie Skonsolidowane)</u>	Umowa zawarta zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr VI/13/2006 roku z dnia

6.	Umowa o dzieło	Wykonanie robót elektrycznych dla zadania "Budowa wieży szybowej oraz budynku nadszymba górniczego wyciągu szybowego szybu Leon IV dla KW SA Oddział KWK Rydułtowy - Anna	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  Przedsiębiorstwo Montażu Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Górniczych PEMUG S.A. z siedzibą w Katowicach (Zamawiający)	30.11.2006	Termin realizacji: 30.03.2007	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> 1.371.325,00 PLN	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
7.	Umowa o dzieło	Wymiana elementów nośnych kabli energetycznych i teletechnicznych w szybie 2 (strona południowo-wschodnia szybu)	EL-EKO Systems S.A. z siedzibą w Chorzowie [podmiot zależny Emitenta] (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  Emitent (Podwykonawca)  Jastrzębską Spółką Węglową S.A. z siedzibą w Jastrzębiu Zdroju KWK Zofiówka (Zamawiający)	07.09.2006	Termin realizacji: 31.03.2007	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> 220.000,00 PLN	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
8.	Umowa o dzieło	Przebudowa i dostosowanie do potrzeb pompowni głębinowej sieci średniego napięcia na powierzchni na terenie Zakładu KWK Katowice - Kleofas w Katowicach	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  SIEMENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający)	17.10.2006	Termin realizacji: 24.12.2006	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> <u>317.852,85 PLN</u> (brutto)	
9.	Umowa o dzieło	Wykonanie części elektrycznej remontu wieży wyciągowej szybu "Warszawa" w Katowicach	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  Przedsiębiorstwo Montażu Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Górniczych PEMUG S.A. z siedzibą w Katowicach (Zamawiający)	12.10.2006	Termin realizacji: 15.11.2006	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> <u>96.000,00 PLN</u>	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
10	Umowa o dzieło	Wykonanie instalacji elektrycznych przy rozbudowie Zakładu ALUPOL Sp. z o.o. siedzibą w Tychach	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  SIEMENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający)	04.10.2006	Termin realizacji: 30.12.2006	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> 638.500,00 PLN	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT

							Inwestor: ALUPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach,  Wykonawca : Mostostal Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie
11	Umowa sprzedaży	Dostarczenie prefabrykatu rozdzielnic 500 V wraz z dokumentacją techniczno-ruchową	Emitent  (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  Katowicki Holding Węglowy S.A. z siedzibą w Katowicach KWK Wujek (Zamawiający)	12.09.2006	Termin realizacji: 45 dni od daty podpisania umowy (27.10.2006)	<u>79.000,00 PLN</u>	Kwota zapłacona Emitentowi będzie powiększona o należny podatek VAT
12	Umowa o dzieło	Wykonanie robót związanych z oświetleniem przejazdu kolejowego i torów przeładunkowych w ramach inwestycji: Budowa bocznic dla Centrum Dystrybucyjno-Logistycznego Parkridge CE w Sochaczewie	Emitent  (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  NIVA - INWEST sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający)	12.09.2006	Termin realizacji: 15.10.2006	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> <u>95.000,00 PLN</u>	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
13	Umowa o dzieło	Wymiana elementów nośnych kabli energetycznych i teletechnicznych w szybie 2 (strona południowo – wschodnia szybu)	Emitent  (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  EL-EKO Systems S.A. z siedzibą w Chorzowie [podmiot zależny Emitenta] (Zamawiający)	07.09.2006	Termin realizacji: 31.03.2007	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> <u>220.000,00 PLN</u>	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
14	Umowa o dzieło	Wykonanie remontu sieci elektroenergetycznych zasilających urządzenia Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla – Płuczka Osadzarkowa w zakresie wymiany wyeksploatowanych kabli niskiego napięcia oraz wymiany drabinek kablowych stanowiących trasę dla kabli w KW S.A. Oddział KWK "Sośnica – Makoszowy" Ruch Sośnica	Emitent  (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  EL-EKO Systems S.A. z siedzibą w Chorzowie [podmiot zależny Emitenta] (Zamawiający)	10.07.2006	15.09.2006-15.12.2006	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> <u>61.000,00 PLN (netto)</u>  <u>74.420,00 PLN (brutto)</u>	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT

15	Umowa o dzieło	Instalacja oświetlenia boiska w Szkole Podstawowej nr 15 w Chorzowie	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  EL-EKO Systems S.A. z siedzibą w Chorzowie [podmiot zależny Emitenta] (Zamawiający)	14.03.2006	Termin realizacji: 28.04.2006 (aneks - przesunięcie terminu: 31.05.2006)	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> <u>21.960,00 PLN</u> (brutto)	
16	Umowa zlecenia	Sporządzenie badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2005	Emitent (Zleceniodawca)  Grupa Gumułka - Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (Zleceniobiorca)	06.12.2005	Do 31.03.2006,	<u>Wynagrodzenie dla zleceniobiorcy:</u> <u>5.400,00 PLN</u> (sprawozdanie Jednostkowe). <u>2.000,00 PLN</u> (sprawozdanie skonsolidowane)	Umowa zawarta zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr V/8/2005 z dnia 1 grudnia 2005 roku.
17	Umowa o dzieło	Wykonanie robót branży elektrycznej w ramach zamknięcia zbiornika retencyjnego z mechanizmem dozującym w postaci podajnika wibracyjnego	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  Przedsiębiorstwo Montażu Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Górniczych PEMUG S.A. z siedzibą w Katowicach (Zamawiający)	10.11.2005	15.12.2005- 10.02.2006	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> <u>417.907,00 PLN</u> (netto)  <u>509.846,54 PLN</u> (brutto)	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
18	Umowa o dzieło	Dostawa wyposażenia oraz wykonanie robót instalacyjno-montażowych, związanych z modernizacją części elektrycznej maszyny wyciągowej	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  ABB Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający)	07.09.2005	Termin realizacji: 07.02.2006	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> <u>394.000,00 PLN</u>	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
19	Umowa o dzieło	Zabudowa układu zasilania, sterowania oraz monitoringu urządzeń pompowni głębinowej	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Podwykonawca)  ELIN EBG Elektrotechnika Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający - Wykonawca)	07.09.2005	Termin realizacji: 30.11.2005	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u> <u>960.900,00 PLN</u> (netto)  <u>1.172.298,00 PLN</u> (brutto)	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT  Zamawiający: Spółka Restrukturyzacji Kopalń S.A. z siedzibą w Katowicach, oddział w Czeladzi.

20	Umowa o dzieło	Modernizacja układu zasilania rozdzielni 6 kV-R-500 na poziomie 500 m w KWK "Piaś" wraz z przynależną dokumentacją wynikającą z umowy	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Podwykonawca)  Kompanią Węglową S.A. z siedzibą w Katowicach - KWK "Piaś" w Bieruniu  (Zamawiający - Wykonawca)	25.07.2005	Termin realizacji: 30.09.2005	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u>  <u>549.900,00 PLN</u>	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
21	Umowa o dzieło	Wykonanie robót elektrycznych w zakresie dostawy i montażu instalacji siły, sterowania i sygnalizacji w ramach zadania "Przebudowa górniczego wyciągu szybowego w przedziale wschodnim szybu III w KWK "Szczygłowice"	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Podwykonawca)  Przedsiębiorstwo Montażu Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Górniczych PEMUG S.A. z siedzibą w Katowicach (Zamawiający)	10.03.2005	Termin realizacji: 30.11.2005	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u>  <u>945.000,00 PLN</u>	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
22	Umowa o dzieło	Modernizacja zasilania i wyposażenia rozdzielni R-50 P na terenie Zakładu Górniczo – Energetycznego Sobieski Jaworzno III Sp. z o.o.	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Podwykonawca)  ELTRANS Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie (Zamawiający)	17.12.2004	Termin realizacji: 31.12.2006	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u>  <u>1.390.268,84 PLN</u>	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
23	Umowa o dzieło  ANEKS NR 3/2004	Kompleksowa budowa, uruchomienie i włączenie do systemu zdalnego nadzoru i sterowania budynku stacji prostownikowej „Bracka” wraz liniami kablowymi zasilającymi, trakcyjnymi i sterowniczymi oraz robotami towarzyszącymi	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Podwykonawca)  Przedsiębiorstwo PRINŻBUD-5 Sp. z o.o.  (Zamawiający)	24.08.2004  (ANEKS NR 3/2004 – 06.12.2004)	Termin realizacji: 31.03.2005  (na podstawie ANEKSU NR 3/2004)	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u>  <u>2.698.000,00 PLN (netto)</u>  <u>3.291.560,00 PLN (brutto)</u>	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT  Inwestor: Tramwaje Śląskie S.A. z siedzibą w Katowicach
24	Umowa o dzieło  ANEKS NR 4/2005	Wykonanie robót elektrycznych w zakresie dostawy i montażu instalacji siły, sterowania i sygnalizacji w ciągu technologicznym nr V PN.: „Tworzenie mieszanek energetycznych”, w ramach zadania inwestycyjnego Modernizacja ZPMW w rejonie Szybów Głównych KWK "Knurów"	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Podwykonawca)  Przedsiębiorstwo Montażu Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Górniczych PEMUG S.A. z siedzibą w Katowicach (Zamawiający)	11.02.2004  (ANEKS NR 4/2005 – 19.04.2004)	Termin realizacji: 30.04.2005  (na podstawie ANEKSU NR 4/2005)	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u>  <u>434.950,00 PLN</u>	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT

25	Umowa zastawnicza (umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego)	Zabezpieczenie wierzytelności poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na 60.000 akcji imiennych serii D Elektrowni Wiatrowych S.A. z siedzibą w Pierńkowie, o nr 000001 – 060000, wartość nominalna akcji: 10 PLN	Emitent (Zastawca)  EI – Centrum S.A. z siedzibą w Poznaniu (Zastawnik)	9.07.2003 (data złożenia wniosku o wpis do Rejestru Zastawów)	15.07.2003 (data wpisu do Rejestru Zastawów)  11.12.2006 (data wykreślenia z Rejestru Zastawów)	<u>Kwota</u> <u>wierzytelności</u> <u>zabezpieczonej</u> <u>zastawem:</u>  600.000 PLN	Wpisów dokonał Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział XII Gospodarczy – Rejestr Zastawów. Sygnatura akt sprawy: KA.XII.NsR ejZa.18090/03/473
----	---------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Źródło: Emitent

**22.2. Podsumowanie wszystkich istotnych umów (niezawartych w ramach normalnego toku działalności) zawartych przez dowolnego członka grupy, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy, w dacie dokumentu rejestracyjnego**

**22.2.1. Umowy najmu i dzierżawy**

Tabela. Umowy najmu i dzierżawy

L.p.	Rodzaj umowy	Przedmiot najmu / dzierżawy	Strony umowy	Data zawarcia umowy	Okres na jaki umowę zawarto	Wartość	Inne informacje
1.	Umowa dzierżawy	Gruntu położony w Równem	EL-EKO Systems S.A. z siedzibą w Chorzowie [podmiot zależny Emitenta] (Dzierżawca)  Gamesa Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Wydierżawiający)	20.12.2006	20.12.2006 - 20.12.2031	Czynsz dzierżawny: 15.000,00 PLN – za okres od dnia podpisania umowy do 31.12.2007, 15.000,00 PLN – za 2008 rok, 25.000,00 PLN za okres od 1.01.2008 do dnia podłączenia elektrowni wiatrowej do sieci energetycznej, od dnia podłączenia do sieci energetycznej : nie mniej niż 50.000,00 PLN rocznie (16.000,00 PLN za każdą eksploatowaną elektrownie wiatrową)	Czynsz dzierżawny zostanie powiększony o należny podatek VAT
2.	Umowa najmu	(A) pomieszczenie biurowe o powierzchni 54 m², pokój 615, (B) pomieszczenie	Emitent (Wynajmujący)	12.07.2006	Umowa zawarta na czas nieoznaczony,	Czynsz najmu płatny miesięcznie: (A) 15,00 PLN/m²,	Czynsz najmu powiększony o należny podatek VAT

		<p>hali o powierzchni 1.630 m<sup>2</sup>, nawa II,</p> <p>(C) korzystanie z łączny telefonicznych,</p> <p>(D) suwnica 3,2 t znajdująca się w wynajmowanej hali produkcyjnej,</p> <p>(E) korzystanie z szatni i łazien.</p>	G.P.P. UNI - SYSTEM z siedzibą w Mikołowie, Krzysztof Śliwiński (Najemca)		<p>Każdej ze stron przysługuje prawo rozwiązania umowy za 1-miesięczny m wypowiedzeniem</p> <p>Opóźnienie w zapłacie czynszu przez Najemcę 0 2 miesiące jest podstawą do rozwiązania umowy przez Wynajmującego bez wypowiedzenia</p>	<p>810,00 PLN,</p> <p>(B) 10,00 PLN/ m<sup>2</sup>, 16.300,00 PLN,</p> <p>(C) 20,00 PLN + 10,00 PLN dla telefonu bezpośredniego TP S.A. + za rozmowy wychodzące wg taryfy TP S.A. z 10% narzutem,</p> <p>(D) 350,00 PLN,</p> <p>(E) 100,00 PLN/ryczałt za jednego pracownika</p>	<p>Waloryzacja dwa razy do roku (1 marca, 1 września) zgodnie ze wskaźnikiem wzrostu cen towarowo i usług konsumpcyjnych (na podstawie obwieszczenia Prezesa GUS publikowanego w Monitorze Polskim)</p> <p>Od dnia zawarcia umowy ryzyko utraty lub zniszczenia rzeczy wniesionej do wynajmowanych pomieszczeń obciąża Najemcę (ponosi koszty ubezpieczenia)</p> <p>Kaucja na zabezpieczenie przyszłych należności Wynajmującego z tytułu czynszu: 10.000,00 PLN</p>
3.	Umowa najmu	<p>(A) pomieszczenie hali produkcyjnej w nawie II o powierzchni 1.000 m<sup>2</sup>,</p> <p>(B) pomieszczenie hali przy malarni o powierzchni 186 m<sup>2</sup>,</p> <p>(C) pomieszczenie malarni wraz z kabiną malarską o powierzchni 295 m<sup>2</sup>,</p> <p>(D) pomieszczenie biurowe o powierzchni 54 m<sup>2</sup>,</p> <p>(E) korzystanie z łączny telefonicznych,</p> <p>(F) suwnica 3,2 t znajdująca się w wynajmowanej hali produkcyjnej,</p> <p>(G) korzystanie z szatni i łazien.</p>	<p>Emitent (Wynajmujący)</p> <p>I.F.P. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie (Najemca)</p>	10.10.2005	Umowa zawarta na czas nieoznaczony	<p>Czynsz najmu płatny miesięcznie:</p> <p>(A) 10,00 PLN/ m<sup>2</sup>, 10.000,00 PLN,</p> <p>(B) 10,00 PLN/ m<sup>2</sup>, 1.860,00 PLN,</p> <p>(C) 13,00 PLN/ m<sup>2</sup>, 3.835,00 PLN,</p> <p>(D) 14,50 PLN/ m<sup>2</sup>, 783,00 PLN,</p> <p>(E) 20,00 PLN + 10,00 PLN dla telefonu bezpośredniego TP S.A. + za rozmowy wychodzące wg taryfy TP S.A. z 10% narzutem,</p> <p>(F) 350,00 PLN,</p> <p>(G) 80,00 PLN/ryczałt za jednego pracownika</p>	<p>Czynsz najmu powiększony każdorazowo o należny podatek VAT</p> <p>Waloryzacja dwa razy do roku (1 marca, 1 września) zgodnie ze wskaźnikiem wzrostu cen towarowo i usług konsumpcyjnych (na podstawie obwieszczenia Prezesa GUS publikowanego w Monitorze Polskim)</p> <p>Kaucja na zabezpieczenie przyszłych należności Wynajmującego z tytułu czynszu: 18.000,00 PLN</p>

4.	Umowa najmu	(A) pomieszczenie hali o powierzchni 2.000 m <sup>2</sup> ,  (B) droga dojazdowa o powierzchni 100 m <sup>2</sup> ,  (C) korzystanie z łączy telefonicznych	Emitent (Wynajmujący)  Maxy Import - Export Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (Najemca)	9.02.2005 .  Umowa zawarta na czas nieoznaczony,  Każdej ze stron przysługuje prawo rozwiązania umowy za 2 – miesięczny m wypowiedzeniem  Opóźnienie w zapłacie czynszu jest podstawą do rozwiązania umowy przez Wynajmującego bez wypowiedzenia	Czynsz najmu płatny miesięcznie:  (A) 10,00 PLN/ m <sup>2</sup> , 20.000,00 PLN,  (B) 2,00 PLN/ m <sup>2</sup> , 200,00 PLN,  (C) 20,00 PLN + 10,00 PLN dla telefonu bezpośredniego TP S.A. + za rozmowy wychodzące wg taryfy TP S.A z 10% narzutem.	Czynsz najmu powiększony każdorazowo o należny podatek VAT  Waloryzacja dwa razy do roku (1 marca, 1 września) zgodnie ze wskaźnikiem wzrostu cen towarowo i usług konsumpcyjnych (na podstawie obwieszczenia Prezesa GUS publikowanego w Monitorze Polskim)  Od dnia zawarcia umowy ryzyko utraty lub zniszczenia rzeczy wniesionej do wynajmowanych pomieszczeń obciąża Najemcę (ponosi koszty ubezpieczenia)  Kaucja na zabezpieczenie przyszłych należności Wynajmującego z tytułu czynszu: 5.000,00 PLN
5.	Umowa najmu	(A) pomieszczenie biurowe o powierzchni 18 m <sup>2</sup> - pokój 219,  (B) korzystanie z łączy telefonicznych	Emitent (Wynajmujący)  EL-EKO Systems S.A. z siedzibą w Chorzowie [podmiot zależny Emitenta] (Najemca)	15.09.2003 .  Umowa zawarta na czas nieoznaczony,  Każdej ze stron przysługuje prawo rozwiązania umowy za 2 – miesięczny m wypowiedzeniem  Opóźnienie w zapłacie czynszu jest podstawą do rozwiązania umowy przez Wynajmującego bez wypowiedzenia	Czynsz najmu płatny miesięcznie:  (A) 12,00 PLN/ m <sup>2</sup> , 216,00 PLN,  (B) 20,00 PLN + 10,00 PLN dla telefonu bezpośredniego TP S.A. + za rozmowy wychodzące wg taryfy TP S.A z 10% narzutem.	Czynsz najmu powiększony każdorazowo o należny podatek VAT  Waloryzacja dwa razy do roku (1 marca, 1 września) zgodnie ze wskaźnikiem wzrostu cen towarowo i usług konsumpcyjnych (na podstawie obwieszczenia Prezesa GUS publikowanego w Monitorze Polskim)  Od dnia zawarcia umowy ryzyko utraty lub zniszczenia rzeczy wniesionej do wynajmowanych pomieszczeń obciąża Najemcę (ponosi koszty ubezpieczenia)

Źródło: Emitent



**22.2.2. Umowy ubezpieczenia****Tabela. Umowy ubezpieczenia**

L.p.	Ubezpieczyciel	Data zawarcia umowy	Okres ubezpieczenia	Przedmiot i zakres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia i wysokość składki	Inne informacje
1.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	12.1.2007	15.01.2007 (00:00) – 14.01.2008 (24:00)	<p>Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych. Pełny zakres ubezpieczenia. System ubezpieczenia: sumy stałe. Podstawa szacowania wartości: wartość odtworzeniowa. Franszyza integralna: 500,00 PLN.</p> <p>Symbol: H01-59</p>	<p>Suma ubezpieczenia: 4.612.000,00 PLN</p> <p>Składka: 2.126,00 PLN</p>	<p>Ubezpieczony: Emitent</p> <p>Klauzule dodatkowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Limit 100.000,00 PLN w przypadku przebieg spowodowanych wyładowaniami atmosferycznymi, franszyza redukcyjna: 500 PLN, składka dodatkowa 100 PLN;</li> <li>-Automatycznego pokrycia 20%;</li> <li>-Reprezentantów;</li> <li>-Pro Rata Temporis;</li> <li>-Wypłaty odszkodowania</li> </ul>
2.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	12.1.2007	15.01.2007 (00:00) – 14.01.2008 (24:00)	<p>Ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku. Zakres ubezpieczenia obejmuje: kradzież z włamaniem, rabunek, wandalizm.</p> <p>System ubezpieczenia: pierwsze ryzyko. Podstawa szacowania wartości: wartość odtworzeniowa. Franszyza integralna: 200,00 PLN.</p> <p>Symbol: I03-00</p>	<p>Suma ubezpieczenia: 73.000,00 PLN, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-wyposażenie biurowe: 20.000,00 PLN,</li> <li>-środki obrotowe: 17.000,00 PLN,</li> <li>-wartości pieniężne od kradzieży z włamaniem: 13.000,00 PLN,</li> <li>-wartości pieniężne od rabunku: 13.000,00 PLN,</li> <li>-wartości pieniężne w transporcie: 10.000,00 PLN</li> </ul> <p>Składka: 312,00 PLN</p>	Ubezpieczony: Emitent
3.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	12.1.2007	15.01.2007 (00:00) – 14.01.2008 (24:00)	<p>Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych. Moc urządzeń: 800 kW. Limit odpowiedzialności za zdarzenie: wartość najdroższej maszyny elektrycznej (do wysokości sumy ubezpieczenia).</p> <p>Symbol: I04-17</p>	<p>Suma ubezpieczenia: 18.000,00 PLN</p> <p>Składka: 320,00 PLN</p>	Ubezpieczony: Emitent

4.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	12.1.2007	15.01.2007 (00:00) – 14.01.2008 (24:00)	<p>Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego. Przedmiot ubezpieczenia:</p> <p>-sprzęt stacjonarny (sekcja I). Suma ubezpieczenia (wartość odtworzeniowa): 10.000,00 PLN, Franszyza redukcyjna: 500,00 PLN,</p> <p>-sprzęt przenośny (sekcja I). Suma ubezpieczenia (wartość odtworzeniowa): 10.000,00 PLN,</p> <p>Franszyza redukcyjna dla klauzul 101/1a i 101/1b: 25% wysokości szkody nie mniej niż 500,00 PLN.</p> <p>Symbol: T03-01</p>	<p>Suma ubezpieczenia: 20.000,00 PLN</p> <p>Składka: 310,00 PLN</p>	<p>Ubezpieczony: Emitent</p> <p>Klauzule dodatkowe (sprzęt stacjonarny-sekcja i): -100</p> <p>Klauzule dodatkowe (sprzęt przenośny – sekcja I): -100, 101/1a, 101/1b</p>
5.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	12.1.2007	15.01.2007 (00:00) – 14.01.2008 (24:00)	<p>Ubezpieczenie Cargo krajowe lądowe. Ubezpieczenie obrotowe, zakres podstawowy. Przewozy własne w 100%. Gałąź / rodzaj transportu: transport drogowy. Maksymalna wartość pojedynczego transportu: 80.000,00 PLN. Szacunkowe roczne obroty towarowe: 200.000,00 PLN. Franszyzy redukcyjne: 250,00 PLN.</p> <p>Symbol: G01-00</p>	<p>Suma ubezpieczenia: 80.000,00 PLN</p> <p>Składka: 500,00 PLN</p>	<p>Ubezpieczony: Emitent</p>
6.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	12.1.2007	15.01.2007 (00:00) – 14.01.2008 (24:00)	<p>Ubezpieczenie OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia. Wariant III obejmujący ryzyko posiadania i użytkowania nieruchomości oraz stacjonarnych maszyn, urządzeń i instalacji wszelkiego typu, a także ryzyko prowadzenia</p>	<p>Suma ubezpieczenia: 500.000,00 PLN</p> <p>Składka: 2.247,00 PLN</p>	<p>Ubezpieczony: Emitent</p> <p>Ubezpieczenie obejmuje szkody wyrządzone wskutek rażącego niedbalstwa</p> <p>Podstawowy zakres ubezpieczenia rozszerzono o:</p>

				<p>działalności gospodarczej z włączeniem szkód wyrządzonych przez rzecz wprowadzoną do obrotu (OC za produkt).</p> <p>Zakres ubezpieczenia obejmuje odpowiedzialność cywilną osób objętych ubezpieczeniem za szkody na osobie lub w mieniu (<i>damnum emergens, lucrum cessans</i>), wyrządzone osobom trzecim w następstwie ryzyk okresowych w umowie ubezpieczenia.</p> <p>Suma gwarancyjna dla zakresu podstawowego: 500.000,00 PLN na jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia.</p> <p>Sublimat dla kl.018: 200.000,00 PLN na jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia.</p> <p>Franszyza redukcyjna: na szkody rzeczowe dla kl.008: 500,00 PLN, na szkody rzeczowe dla kl.018 i 017: 1.000,00 PLN.</p>		<p>-szkody na osobie wyrządzone pracownikom (kl.004),</p> <p>-szkody wyrządzone przez podwykonawców (kl.007A),</p> <p>-szkody powstałe po wykonaniu pracy lub usługi wynikłe z nienależytego wykonania zobowiązania (kl.008),</p> <p>-szkody wyrządzone przez pojazdy niepodlegające obowiązkowemu ubezpieczeniu OC (kl.017),</p> <p>-szkody wyrządzone w podziemnych instalacjach lub urządzeniach w czasie wykonywania prac lub usług przez osoby objęte ubezpieczeniem (kl.018)</p> <p>Dodatkowo Ubezpieczyciel odpowiada ponad sumę gwarancyjną za koszty wynagrodzenia rzeczoznawców oraz niezbędne koszty obrony sądowej w sporach prowadzonych na polecenie Ubezpieczyciela lub za jego zgodą</p>
7.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	12.1.2007	15.01.2007 (00:00) – 14.01.2008 (24:00)	<p>NNW – świadczenie podstawowe – III klasa ryzyka – 5 osób.</p> <p>Symbol: A05-01</p>	<p>Suma ubezpieczenia: 10.000,00 PLN</p> <p>Składka: 683,00 PLN</p>	
8.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	24.1.2007	28.01.2007 (00:00) – 27.01.2008 (24:00)	<p>OC krajowe – OC posiadaczy pojazdów zaopatrzonych w polskie tablice rejestracyjne – 2 pojazdy.</p> <p>Symbol: J04-03</p>	<p>Suma ubezpieczenia: 1.800.000,00 EURO</p> <p>Składka: 800,00 PLN</p>	Ubezpieczony: Emitent
9.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	24.1.2007	28.01.2007 (00:00) – 27.01.2008 (24:00)	<p>NNW kierowców i pasażerów – system miejsc – 2 pojazdów – 10 miejsca.</p> <p>Symbol: A01-01</p>	<p>Suma ubezpieczenia: 10.000,00 PLN</p> <p>Składka: 120,00 PLN</p>	Ubezpieczony: Emitent

10.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	24.1.2007	28.01.2007 (00:00) – 27.01.2008 (24:00)	AC – ubezpieczenia pojazdów mechanicznych od utraty, zniszczenia lub uszkodzenia auto-casco – zakres z włączeniem ryzyka kradzieży, wariant kosztorysowy, zakres terytorialny Europa, konsumpcja ceny ubezpieczenia wprowadzona. Symbol: C01-01	Suma ubezpieczenia: 8.750,00 PLN  Składka: 385,00 PLN	Ubezpieczony: Emitent
11.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	27.12.2006	01.01.2007 (00:00) – 31.12.2007 (24:00)	OC krajowe – OC posiadaczy pojazdów zaopatrzonych w polskie tablice rejestracyjne – 12 pojazdów. Symbol: J04-17	Suma ubezpieczenia: min. ustawowa  Składka: 4.870,00 PLN	Ubezpieczony: Emitent
12.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	27.12.2006	01.01.2007 (00:00) – 31.12.2007 (24:00)	NNW kierowców i pasażerów – system miejsc, 9 pojazdów. Symbol: A01-01	Suma ubezpieczenia: 10.000,00 PLN Składka: 324,00 PLN	Ubezpieczony: Emitent
13.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	01.12.2006	03.12.2006 (00:00) – 02.12.2007 (24:00)	Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych od utraty, zniszczenia lub uszkodzenia AUTOCASCO oraz kosztów udzielenia natychmiastowej pomocy HESTIA CAR ASSISTANCE (AC) (podstawowy), zakres z włączeniem ryzyka kradzieży, wariant serwisowy, zakres terytorialny RP + zagranica, konsumpcja ceny ubezpieczenia wprowadzona, zniesiony udział własny w kosztach niekradzieżowych. Symbol: C01-01	Suma ubezpieczenia: 8.052,00 (brutto) PLN  Składka: 309,00 PLN	Ubezpieczony: Emitent
14.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	01.12.2006	03.12.2006 (00:00) – 02.12.2007 (24:00)	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych (OC). Symbol: J04-03	Suma ubezpieczenia: minimalna ustawowa  Składka: 576,00 PLN	Ubezpieczony: Emitent
15.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA	01.12.2006	03.12.2006 (00:00) – 02.12.2007 (24:00)	NNW – ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków kierowcy i pasażerów. Symbol: A01-01	Suma ubezpieczenia: 10.000,00 PLN  Składka: 70,00 PLN	Ubezpieczony: Emitent

Źródło: Emitent

## 22.2.3. Inne umowy

Tabela. Inne umowy

Lp.	Rodzaj umowy	Przedmiot umowy	Strony umowy	Data zawarcia umowy	Okres na jaki umowę zawarto	Wartość	Inne informacje
1.	Umowa o przeprowadzenie publicznej emisji akcji	Przeprowadzenie publicznej emisji Akcji serii B Emitenta z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy	Emitent (Zlecniodawca)  Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie (Zleceniobiorca)	24.01.2007	24.01.2007-31.12.2007	<u>Wynagrodzenie dla zleceniobiorcy:</u>  90.000,00 PLN (20.000,00 PLN - płatne 14 dni po złożeniu w KNF wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, 20.000,00 PLN – płatne 7 dni po przydziale akcji, 50.000,00 PLN – ryczałtem za oferowanie nowej emisji akcji Akcji serii B w trybie prawa poboru)	Wynagrodzenie dla domu maklerskiego będzie powiększone o należny podatek VAT
2.	Umowa o dzieło	Montaż instalacji elektrycznej w hali produkcyjnej zlecniodawcy	Emitent (Zleceniobiorca)  JACPOL sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach (Zlecniodawca)	18.05.2007	18.05.2007-31.07.2007	<u>Wynagrodzenie dla zleceniobiorcy:</u>  225.410,00 PLN	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
3.	Umowa o dzieło	Wykonanie instalacji elektrycznych dla budynku mieszkalnego w Katowicach przy ul. Świętej Teresy	Emitent (Przyjmujący zamówienie – Wykonawca)  PUB Wako sp. j. z siedzibą w Krakowie (Zamawiający)	10.01.2007	01.02.2007-31.07.2007	<u>Wynagrodzenie dla wykonawcy:</u>  81.000,00 PLN	Wynagrodzenie dla wykonawcy będzie powiększone o należny podatek VAT
4.	Umowa o pełnienie funkcji Animatora		Emitent (Zlecniodawca)  Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A z siedzibą w Warszawie (Zleceniobiorca)	13.11.2006	Nieoznaczony		Warunki pełnienia funkcji Animatora Emitenta będą tożsame z warunkami, jakie Giełda nakłada na animatorów rynku w odpowiednich grupach notowań

Źródło: Emitent

### **23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu**

W Prospekcie Emisyjnym nie zostały zamieszczone żadne oświadczenia oraz raporty ekspertów.

Dla celów sporządzenia Prospektu zostały wykorzystane dane pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu w jakim jest świadomy oraz w jakim może ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

Źródła informacji pochodzące od osób trzecich zostały wskazane w punkcie 6.5 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

### **24. Dokumenty udostępnione do wglądu**

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty, lub ich kopie:

- Statut Emitenta
- Raporty finansowe Emitenta oraz Grupy Kapitałowej za rok 2004, 2005, 2006
- Treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PE ELKOP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 20 grudnia 2006 r.
- Oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego
- Regulaminy organów Emitenta

### **25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego istnieje wyłącznie jeden podmiot, w którym posiadany przez Emitenta udział kapitałowy może mieć znaczący wpływ na ocenę aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Emitenta – *EL-EKO Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie*.

Emitent posiada 72.800 akcji EL-EKO Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie, ul. Józefa Maronia 44, 41-506 Chorzów, co stanowi 56% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnia do wykonywania 56% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. EL-EKO Systems S.A. z siedzibą w Chorzowie, którego głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych, jest podmiotem zależnym Emitenta.

Roczne sprawozdania finansowe EL-EKO Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie zostały skonsolidowane w rocznych sprawozdaniach Grupy Kapitałowej Emitenta.

Oprócz spółki wskazanej powyżej brak obecnie przedsiębiorstw, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale mógłby mieć znaczący wpływ na ocenę własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Emitenta.

# ROZDZIAŁ IV

## CZEŚĆ OFERTOWA

### 1. Osoby odpowiedzialne

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich stosowne oświadczenia zamieszczono w punkcie 1 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

### 2. Czynniki ryzyka

Opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych akcji i potrzeb oceny ryzyka rynkowego związanego z tymi akcjami zamieszczono w punkcie 2 Rozdziału II Prospektu Emisyjnego.

### 3. Podstawowe informacje

#### 3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd PE ELKOP oświadcza, że kapitał obrotowy Spółki nie jest wystarczający do niezakłóconego pokrywania bieżących potrzeb Spółki i terminowego spłacania jej zobowiązań.

Niezbędny do zapewnienia płynności finansowej kapitał obrotowy Spółka zamierza uzyskać z wpływów z emisji Akcji Serii B.

#### 3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitalizacja i zadłużenie Spółki na dzień 30.04.2007 r. (w tys. zł)		
	<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>3.083</b>
-	Gwarantowane	0
-	Zabezpieczone	0
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	3.083
	<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b>	<b>2.188</b>
-	Gwarantowane	0
-	Zabezpieczone	0
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	2.188
	<b>Kapitał Własny</b>	<b>(1.564)</b>
A	Kapitał zakładowy	1.610
B	Rezerwa obowiązkowa	0
C	Inne rezerwy	0
	<b>Ogółem kapitał własny</b>	<b>(1.564)</b>

<b>Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) na dzień 30.04.2007 r. (w tys. zł)</b>		
<b>A</b>	<b>Środki pieniężne</b>	<b>73</b>
<b>B</b>	<b>Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)</b>	<b>152</b>
w tym	lokaty bankowe O/N	152
	weksle z terminem wykupu do 3 miesięcy	0
	środki pieniężne w drodze	0
<b>C</b>	<b>Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>0</b>
<b>D</b>	<b>Płynność (A)+(B)+(C)</b>	<b>225</b>
<b>E</b>	<b>Bieżące należności finansowe</b>	<b>2.385</b>
<b>F</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie w bankach</b>	<b>0</b>
<b>G</b>	<b>Bieżąca część zadłużenia długoterminowego</b>	<b>0</b>
<b>H</b>	<b>Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe</b>	<b>3.083</b>
<b>I</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)</b>	<b>3.083</b>
<b>J</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)</b>	<b>473</b>
<b>K</b>	<b>Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe</b>	<b>0</b>
<b>L</b>	<b>Wyemitowane obligacje</b>	<b>0</b>
<b>M</b>	<b>Inne długoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<b>0</b>
<b>N</b>	<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)</b>	<b>0</b>
<b>O</b>	<b>Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)</b>	<b>473</b>

Źródło: Emitent

### 3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Wynagrodzenie doradców nie jest uzależnione od wielkości środków pozyskanych przez Spółkę z emisji Akcji Serii B. Nie występują również żadne inne interesy, łącznie z konfliktem interesów, osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję Akcji Serii B lub Publiczną Ofertę o istotnym znaczeniu dla emisji Akcji Serii B lub Publicznej Oferty Akcji Serii B.

### 3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Przeprowadzenie Oferty Publicznej Akcji Serii B jest elementem strategii rozwoju Emitenta i ma na celu pozyskanie środków finansowych na wsparcie realizacji działalności operacyjnej Emitenta. Emitent planuje pozyskać kwotę ok. 1,46 mln zł. Kapitał pozyskany z emisji Akcji Spółka zamierza przeznaczyć na zwiększenie kapitału obrotowego w celu poprawy płynności finansowej. W przypadku pozyskania mniejszej niż zamierzona kwota, Emitent nie wyklucza możliwości wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania, tj. kredyt i leasing.



#### **4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu**

##### **4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych**

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z:

- ofertą publiczną w wykonaniu prawa poboru 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 29 gr (dwadzieścia dziewięć groszy) każda spółki PE ELKOP S.A.,
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) praw poboru Akcji Serii B, 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) Praw do Akcji Serii B oraz 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 29 gr (dwadzieścia dziewięć groszy) każda spółki PE ELKOP S.A.

##### **4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe**

Akcje Serii B są emitowane (tworzone) zgodnie z art. 431 § 1 K.s.h., zgodnie z którym podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Zgodnie z art. 430 i 415 § 1 K.s.h. zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta, podjętej większością trzech czwartych głosów. Statut Emitenta nie ustanawia surowszych wymogów w zakresie podjęcia uchwały o zmianie statutu i emisji akcji. Akcje Serii B zostały wyemitowane z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy zgodnie z art. 433 § 1 K.s.h.

##### **4.3. Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych**

Akcje Serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Serii B, prawa poboru Akcji Serii B oraz Prawa do Akcji Serii B mają formę zdematerializowaną. Rejestr Akcji Serii B, praw poboru oraz Praw do Akcji Serii B prowadzony będzie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

##### **4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Wartość nominalna i Cena Emisyjna Akcji Serii B została określona w złotych polskich. Akcje Serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 29 gr (dwadzieścia dziewięć groszy) każda.

##### **4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw**

Prawa oraz obowiązki związane z papierami wartościowymi Spółki określa Kodeks spółek handlowych, statut Spółki oraz inne właściwe przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Z Akcjami Serii B prawami poboru Akcji Serii B oraz prawami do akcji Serii B nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń. Nie występują żadne ograniczenia, co do przenoszenia praw z Akcji Serii B, praw poboru Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B. Nie istnieją również świadczenia dodatkowe związane z tymi papierami wartościowymi.

#### **4.5.1 Prawo do dywidendy**

##### **Dokładna data(y), w której powstaje prawo**

Zgodnie z art. 437 § 1 K.s.h. akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z art. 34 ust. 1 pkt 4) Statutu Spółki czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na dywidendy. Nabycia prawa do dywidendy oraz wypłata dywidendy dokonywane są w terminach określonych przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. Zgodnie ze Statutem Emitenta nie występuje żadne uprzywilejowanie jakichkolwiek akcji Emitenta w stosunku do innych jego akcji, w zakresie prawa do dywidendy.

Zgodnie z § 5 Uchwały Nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji Serii B z zachowaniem prawa poboru, Akcje Serii B będą uczestniczyć w dywidendzie od wypłat z zysku począwszy od 1 stycznia 2007, tj. za cały rok obrotowy 2007, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

Art. 348 § 2 K.s.h. stanowi, iż uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić walne zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy akcjonariuszom. Uchwałę o przesunięciu dnia dywidendy podejmuje się na zwyczajnym walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 348 § 3 K.s.h. zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Zgodnie z Rozdziałem XIII § 9 ust. 1 Szczegółowych Zasad Obrotu GPW, Emitent obowiązany jest bezzwłocznie powiadomić Giełdę o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto zgodnie z § 91 - 94 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować Krajowy Depozyt o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz terminach dywidendy i wypłaty, przysyłając niezwłocznie, ale nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu Spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10 dnia po dniu dywidendy. KDPW informacje o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz terminach dywidendy i wypłaty przekazuje wszystkim uczestnikom bezpośrednim KDPW. Informacje te mogą być przekazywane przy użyciu systemu ESDI. Uczestnicy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, a znajdujących się rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy. KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich. W następnym dniu po dniu dywidendy KDPW informuje uczestników bezpośrednich o wyniku ustaleń, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym. Uczestnicy obowiązani są niezwłocznie zawiadomić KDPW o rozbieżnościach między treścią ustaleń w zakresie liczby papierów wartościowych ustalonych przez uczestników, dających prawo do dywidendy, a znajdujących się rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy i liczby papierów wartościowych ustalonych przez KDPW, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich.

Zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW w terminie wypłaty dywidendy do godz. 11.30 Emitent jest zobowiązany postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od Emitenta na poszczególne rachunki pieniężne lub rachunki bankowe

uczestników bezpośrednich, zgodnie z ustaleniami opisanymi powyżej. Jeżeli Emitent przekazuje tytułem realizacji prawa do dywidendy kwotę inną niż kwota z otrzymanego przez niego wezwania od KDPW, wówczas jest on zobowiązany do wskazania szczegółowego sposobu rozdziału przekazanej kwoty.

**Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy, oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa**

Roszczenia o wypłatę dywidendy akcjonariuszom, którym one przysługują przedawniają się po upływie 10 lat od daty wypłaty dywidendy wskazanej w uchwale przez walne zgromadzenie akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom.

**Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami**

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 22 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne i osoby prawne, nie mające miejsca zamieszkania albo siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Jednakże w stosunku do osób fizycznych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

**Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat**

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia powinna zostać określona w stosownej uchwale walnego zgromadzenia akcjonariuszy w sprawie wypłaty dywidendy akcjonariuszom Spółki.

Walne zgromadzenie może raz do roku, po zakończeniu roku obrotowego podjąć uchwałę o wypłacie zysku akcjonariuszom Spółki, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta

Zgodnie z art. 347 § 2 K.s.h., zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Statut Emitenta nie wprowadza innego sposobu podziału zysku.

Zgodnie z art. 348 § 1 K.s.h., kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowe lub rezerwowe.

#### **4.5.2 Prawo głosu**

Akcje serii B będą akcjami będącymi zwykłymi na okaziciela, nie są uprzywilejowane i dają prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu każda. Zgodnie z art. 29 ust. 1 statutu Spółki każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 412 § 1-3, art. 413 K.s.h. oraz art. 29 ust. 2 statutu Spółki, akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności, przy czym członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu. Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek

tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Z uwagi na fakt, iż akcje Emitenta serii B będą akcjami na okaziciela oraz będą zdematerializowane, zgodnie z art. 406 § 3 K.s.h., akcjonariusze spółek publicznych powinni złożyć w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Ponadto, art. 9 Ustawy o obrocie stanowi, iż na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, zwany „wystawiającym”, wystawia mu, na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe, zwane dalej „świadectwem”. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu. W zakresie tym przepisu art. 406 § 2 K.s.h. nie stosuje się.

Zgodnie z art. 11 Ustawy o obrocie, od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. W okresie pomiędzy wystawieniem świadectwa a upływem terminu jego ważności, te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Statut Spółki nie zawiera ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy.

#### **4.5.3 Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy**

Zgodnie z art. 433 § 1 i 2 K.s.h., akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Prawo poboru Akcji Serii B w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy nie zostało wyłączone. Zgodnie z § 2 ust. 1 i 2 Uchwały Nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 grudnia 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji Serii B z zachowaniem prawa poboru, podwyższenie kapitału akcyjnego Spółki poprzez emisję akcji Serii B, dokonuje się z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, gdzie każde prawo poboru uprawniać będzie do objęcia jednej akcji nowej emisji po cenie emisyjnej nie wyższej niż 0,30-złotego ( słownie: trzydzieści groszy ). W przypadku , gdy liczba akcji Serii B , przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą , ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. Dzień prawa poboru ustala się na 15 marca 2007 r.

#### **4.5.4 Prawo do udziału w zyskach Emitenta**

Kwestia prawa do udziału w zyskach Emitenta została opisana w punkcie 4.5.1. powyżej.

Ponadto, statut Spółki nie przewiduje wydawania świadectw tymczasowych w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, o których mowa w art. 355 K.s.h.

Walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki nie podjęło uchwały upoważniającej radę nadzorczą do ustalenia, że wynagrodzenie członków zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy, o której mowa w art. 378 § 2 K.s.h.

Walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki nie podjęło także uchwały przyznającej wynagrodzenie członkom rady nadzorczej w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczonym do podziału między akcjonariuszy, o której mowa w art. 392 § 2 K.s.h.

#### **4.5.5 Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji**

Zgodnie z art. 474 § 1 i 2 K.s.h., w przypadku likwidacji Spółki podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Majątek, pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

W kapitale zakładowym Spółki nie występują akcje posiadające prawo pierwszeństwa przy podziale jej majątku w przypadku likwidacji, o których mowa w art. 474 § 3 K.s.h.

#### **4.5.6 Postanowienia w sprawie umorzenia**

Zgodnie z art. 359 § 1 K.s.h., akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut.

Art. 29 ust. 3-5 Statutu Emitenta stanowi, Spółka może nabywać własne akcje celem ich umorzenia. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne) nie częściej niż raz w roku obrotowym, albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Przymusowe umorzenie akcji następuje za wynagrodzeniem, w szczególności z przyczyny objęcia i sprawowania przez akcjonariusza funkcji w statutowych organach spółek konkurencyjnych, działania przez akcjonariusza na szkodę Spółki, niewykonywania przez akcjonariusza nałożonych na niego obowiązków określonych przepisami prawa. Umorzenie akcji następuje przez obniżenie kapitału zakładowego. Umorzenie akcji następuje na podstawie uchwały walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 359 § 2–4 K.s.h., umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana.

#### **4.5.7 Postanowienia w sprawie zamiany**

Zgodnie z art. 334 § 2 K.s.h., zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Zgodnie z art. 9 ust. 1 Statutu Emitenta, wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na imienne.

Statut Emitenta w art. 29 ust.1 zezwala na emitowanie obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje. Uchwała walnego zgromadzenia określa warunki emisji obligacji.

#### **4.5.8 Inne uprawnienia akcjonariuszy wynikające z uczestnictwa w Spółce**

##### **1) Prawo do zbywania akcji Spółki.**

Zgodnie z art. 337 § 1 i 2 K.s.h. akcje są zbywalne. W związku z faktem, iż wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela nie istnieją ograniczenia w zakresie ich zbywania.

##### **2) Prawo do obciążania akcji Spółki zastawem lub użytkowaniem.**

Zgodnie z art. 340 § 3 K.s.h. w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

##### **3) Prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia**

Zgodnie z art. 400 § 1 akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia. Ponadto zgodnie z art. 23 ust. 2 statutu Spółki Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia.

##### **4) Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki**

Zgodnie z art. 412 K.s.h. § 1 akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

##### **5) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta**

Zgodnie z art. 395 § 4 K.s.h. akcjonariusz może żądać wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

##### **6) Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu zarządu, do żądania wydania odpisu listy oraz wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad**

Zgodnie z art. 401 K.s.h. lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

##### **7) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu**

Zgodnie z art. 410 § 2 K.s.h. na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

8) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisu

Zgodnie z art. 341 § 7 K.s.h. każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

9) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z zasadami określonymi w art. 422 - 427 K.s.h. uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Osobom lub organom spółki wymienionym w art. 422 § 2 K.s.h. przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą.

10) Prawo do uzyskania informacji o Spółce

Zgodnie z art. 428 K.s.h., podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zgodnie z art. 30 ust. 1 i 2 Statutu Spółki akcjonariusze mają prawo do uzyskania okresowych informacji o sytuacji finansowej Spółki. Rada nadzorcza określi zakres okresowych sprawozdań, które udostępniane będą akcjonariuszom.

11) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce

Zgodnie z art. 486 § 1 K.s.h. jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce.

#### **4.6. Uchwała, na podstawie której zostaną wyemitowane nowe papiery wartościowe**

Nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Elektromontażowego ELKOP S.A. uchwałą Nr 9 z dnia 20 grudnia 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji Serii B z zachowaniem prawa poboru, postanowiło dokonać podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.609.790 złotych (słownie: jeden milion sześćset dziewięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt złotych) do kwoty 3.219.580 złotych (słownie: trzy miliony dwieście dziewięćnaście tysięcy pięćset osiemdziesiąt złotych) tj. o kwotę 1.609.790 złotych (słownie: jeden milion sześćset dziewięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt złotych) poprzez emisję 5 551 000 akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,29 złotego (słownie: dwadzieścia dziewięć groszy). Treść uchwały jest następująca:

#### **„UCHWAŁA Nr 9**

***W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii B z zachowaniem prawa poboru.***

*Działając na zasadzie art. 430, 431 § 1 i 432 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 26 statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwala co następuje :*

## § 1

Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1.609.790 złotych (słownie: jeden milion sześćset dziewięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt złotych) do kwoty 3.219.580 złotych (słownie: trzy miliony dwieście dziewiętnaście tysięcy pięćset osiemdziesiąt złotych) tj. o kwotę 1.609.790 złotych (słownie: jeden milion sześćset dziewięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt złotych), poprzez emisję 5.551.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,29 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć groszy).

## § 2

1. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii B, dokonuje się z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, gdzie każde prawo poboru uprawniać będzie do objęcia jednej akcji nowej emisji po cenie emisyjnej nie wyższej niż 0,30- zł (słownie: trzydzieści groszy).

2. W przypadku, gdy liczba akcji Serii B, przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

## § 3

Akcje nowej emisji serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela, oznaczone zostaną jako akcje serii B i zostaną pokryte wyłącznie gotówką.

## § 4

1. Obejmujący akcje zobowiązani będą do jednorazowej wpłaty ceny emisyjnej w całości równocześnie z dokonaniem zapisu na akcje.

2. Akcje serii B nie objęte w ramach wykonania prawa poboru mogą być przydzielone przez zarząd według jego wyboru, jednak nie poniżej ich ceny emisyjnej.

## § 5

Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie od wypłat z zysku począwszy od 01 stycznia 2007 roku tj. za cały rok obrotowy 2007, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

## § 6

Dzień prawa poboru ustala się na 15 marca 2007 roku.

## § 7

1. Emisja Akcji serii B zostanie przeprowadzona w ramach oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

2. Wyraża się zgodę na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa regulującymi obrót papierami wartościowymi na rynku regulowanym.

3. Postanawia się o dematerializacji akcji serii B, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

## § 8

Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do:

1) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B;

2) określenia daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii B;

3) ustalenia zasad przydziału akcji serii B i dokonanie przydziału;

4) zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A w sprawie rejestracji akcji serii B, praw poboru akcji serii B, praw do akcji serii B oraz podjęcia niezbędnych czynności w zakresie dematerializacji i rejestracji akcji serii B praw poboru akcji serii B praw do akcji serii B;

5) dokonania wszelkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia akcji serii B, praw poboru akcji serii B, praw do akcji serii B do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i wprowadzenia akcji serii B, praw poboru akcji serii B, praw do akcji serii B do obrotu na rynku giełdowym.



6) dokonania wszelkich innych czynności koniecznych do przeprowadzenia emisji akcji serii B.

## § 9

Art.8 Statutu Spółki otrzymuje brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.219.580 złotych (słownie: trzy miliony dwieście dziewiętnaście tysięcy pięćset osiemdziesiąt złotych) i dzieli się na:

- 1) 5.551.000 (słownie: pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy ) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,29 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć groszy);
- 2) 5.551.000 (słownie: pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy ) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,29 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć groszy).”

## § 10

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej powzięcia, przy czym podwyższenie kapitału zakładowego i zmiana statutu Spółki będą miały moc obowiązującą od dnia wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.”

Ponadto Zarząd PE ELKOP w dniu 6 marca 2007 roku podjął uchwałę o ustaleniu Ceny Emisyjnej o następującej treści:

### **„UCHWAŁA NR 2/2007/V**

**Zarządu PE ELKOP S.A. w Chorzowie, podjęta na posiedzeniu w dniu 6 marca 2007 w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B oraz przeznaczeniu środków finansowych pochodzących z emisji.**

Działając na podstawie:

- art. 54 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej
- art. 368 § 1 w związku z art. 434 § 2 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych
- uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, z dnia 20 grudnia 2006 roku

uchwała się co następuje:

### §1

Ustala się cenę emisyjną akcji serii B w kwocie 0,30 złotego słownie: /trzydzieści groszy/ za każdą akcję

### §2

Uzyskane z emisji akcji serii B środki pieniężne przeznacza się na zapewnienie płynności finansowej Spółki

### §3

Uchwałę przekazuje się do dalszego załatwiania właściwym służbom

### §4

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej powzięcia”

Zgodnie z art. 430 § 1 i 431 § 4 K.s.h., zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru, przy czym uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym na podstawie przepisów Ustawy o ofercie nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu, natomiast wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Publiczna oferta Akcji Serii B wymaga, zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie, podjęcia następujących czynności:

- a) sporządzenia prospektu emisyjnego,
- b) zatwierdzenia prospektu przez Komisję,
- c) udostępnienia prospektu do publicznej wiadomości.

Ponadto zgodnie, z art. 5 ust. 1-3 Ustawy o obrocie, Emitent zobowiązany jest do podpisania umowy z KDPW w sprawie rejestracji i dematerializacji Akcji Serii B przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji Serii B.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych, zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o obrocie, powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Od chwili zarejestrowania papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej na podstawie umowy z KDPW za rachunki papierów wartościowych uważa się również zapisy dotyczące tych papierów, dokonywane w związku z ich subskrypcją przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych (art. 4 ust. 2 Ustawy o obrocie). Tak więc zapisy na Akcje Serii B w rejestrze sponsora emisji staną się rachunkami papierów wartościowych, z chwilą zarejestrowania Praw do Akcji Serii B w KDPW. Powstanie Akcji Serii B nastąpi natomiast po wydaniu przez sąd rejestrowy postanowienia o wpisie zmiany statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B do Krajowego Rejestru Sądowego i z chwilą ich zarejestrowania w KDPW.

#### **4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych**

Szczegółowy harmonogram oferty został przedstawiony w pkt 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Emitent zamierza złożyć wniosek o rejestrację Akcji Serii B w Krajowym Rejestrze Sądowym niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji. Emitent przewiduje, że emisja Akcji Serii B zostanie zarejestrowana pod koniec drugiego kwartału 2007 r.

#### **4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych**

##### **4.8.1. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie**

*W zakresie akcji zwykłych na okaziciela Serii B Spółki nie występują w statucie ograniczenia w zakresie ich przenoszenia.*

##### **4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie**

Ustawa o ofercie wprowadza szereg ograniczeń i obowiązków związanych z nabywaniem papierów wartościowych.

##### **Obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania**

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, kto:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % lub mniej ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o których mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- 1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10 % ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - a) 2 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
  - b) 5 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a,
- 2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Obowiązki dokonania zawiadomień o którym mowa powyżej, nie powstają w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów.

W przypadku zmiany zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów lub celu zwiększania tego udziału, o których mowa w pkt 4), akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.

### **Obowiązki dotyczące wezwań**

Zgodnie z art. 72 ust.1 Ustawy o ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 10 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33 %,
- 2) 5 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33 %

- może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego poniżej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

W przypadku gdy w okresie, o którym mowa w art. 72 ust.1 pkt 1 lub 2 Ustawy o ofercie, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie, przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33 % ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie stanowi, iż przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu, o którym mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66 % ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo

2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie, akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie.

Przepisy art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie, jeżeli przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2 tego artykułu, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 75 ust. 1 Ustawy o ofercie, obowiązki, o których mowa w art. 72, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 i 73, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

- 1) w wyniku pierwszej oferty publicznej;
- 2) w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu;
- 2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- 3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- 4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538);
- 5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- 6) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie.

Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

- 1) zdematerializowane:
  - a) akcje innej spółki,
  - b) kwity depozytowe,
  - c) listy zastawne;
- 2) obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie .

Zgodnie z art. 77 Ustawy o ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na

wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki:

- 1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- 2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom.

Zgodnie z art. 78 ust. 1 Ustawy o ofercie, po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, Komisja może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa w ust. 1 tego artykułu, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Wyżej opisane obowiązki, na zasadach określonych w art. 87 Ustawy o ofercie, spoczywają:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
  - a) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
  - b) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
  - c) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
  - d) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie,

b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

4) również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;

5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w pkt 5 i 6, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;

b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;

c) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;

d) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

1) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;

2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;

3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

1) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;

2) po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania - wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią;

3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu:

1) w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:

- a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a;

2) w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Ponadto, zgodnie z art. 79 ust. 2 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1 powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 3 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1 i 2, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5 % wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie, za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania.

Wartość akcji zdematerializowanych, o których mowa w art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie, ustala się:

- 1) w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
  - a) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo
  - b) według średniej ceny z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. a;
- 2) w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - według ich wartości godziwej.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o ofercie, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie – Znaczne pakiety akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie, nie stosuje się w przypadku nabyciania akcji:

- 1) w trybie i na warunkach określonych w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie;



2) przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego;

3) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie – Znaczne pakiety akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- 1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1;
- 2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1;
- 3) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o ofercie, podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1, art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1 lub 2, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

#### **Sankcje administracyjne w związku z niedopełnieniem obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie**

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

- 1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o ofercie,
- 2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- 3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie,
- 4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub art. 77 Ustawy o ofercie,
- 5) nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o ofercie,
- 6) podaje do publicznej wiadomości informację o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o ofercie,
- 7) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- 8) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie,

9) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy,

10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie,

11) wbrew obowiązкови określone w art. 86 ust. 1 Ustawy o ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,

12) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11 powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej

- Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie, kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 tej ustawy, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie.

Zgodnie z art. 97 ust. 3 Ustawy o ofercie, kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie.

W decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1 powyżej, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej. Przepisy art. 97 ust. 2 i 3 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio.

#### **4.8.3. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie**

Zgodnie z art. 19 ust.1 pkt 1 i 2 Ustawy o obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;

2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;

Zgodnie z art. 31 Ustawy o obrocie, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie firmy inwestycyjne oraz Krajowy Depozyt w przypadku, gdy występuje jako strona transakcji zawartej na rynku regulowanym giełdowym, wyłącznie w związku z wykorzystaniem środków systemu gwarantującego prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji, zgodnie z jego celem. Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie giełdy, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

1) będące uczestnikami Krajowego Depozytu;

2) niebędące uczestnikami Krajowego Depozytu - pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem Krajowego Depozytu, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

#### **Informacje poufne**

Informacją poufną w rozumieniu ustawy jest - określona w sposób precyzyjny - informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku takich instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

1) jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;

2) mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora;

3) w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach, i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych w pkt 1 i 2.

Na podstawie art. 159 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie każdy kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zakaz, o którym mowa powyżej dotyczy również akcjonariuszy spółki publicznej, lub osób zatrudnionych lub pełniących funkcje, o których mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostających z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub maklerów lub doradców.

Ponadto zgodnie z art. 156 ust. 1 pkt 2 i 3 Ustawy o obrocie każdy kto posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna - nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 i 3 Ustawy o obrocie osoby, o których mowa powyżej, nie mogą ujawniać informacji poufnej; udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja. W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Ponadto art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie stanowi, iż wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo

2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, a mianowicie osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie okresem zamkniętym jest:

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

Ponadto, zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, oraz inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o którym mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

W przypadku, naruszenia obowiązków opisanych powyżej zgodnie z art. 174 ust. 1 i 175 ust. 1 Ustawy o obrocie na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200 000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi

prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje. Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100 000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

#### **4.8.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu, zgodnie z art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w przypadku gdy łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Obrót przedsiębiorców, który stanowi przesłankę zgłoszenia, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Zamiar koncentracji, zgodnie z art. 12 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oznacza:

- 1) zamiar połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęcie - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy.

Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, o którym mowa powyżej, dotyczy również:

- 1) objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25 % głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników;
- 2) objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców;
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji lub udziałów objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Definicja przedsiębiorcy dominującego zawarta w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obejmuje sytuacje, gdy:

- 1) przedsiębiorca dominujący dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- 2) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- 3) członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej stanowią więcej niż połowę członków zarządu innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), lub też wywiera decydujący wpływ na działalność innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), w szczególności na podstawie umowy przewidującej zarządzanie innym przedsiębiorcą (przedsiębiorcą zależnym) lub przekazywanie zysku przez takiego przedsiębiorcę.

Zgodnie z art. 13 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji został wyłączony, w przypadku gdy obrót przedsiębiorcy, nad którym ma

nastąpić przejęcie kontroli, którego akcje będą objęte lub nabyte, lub z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 Euro.

Wyłączenia, o którym mowa powyżej nie stosuje się do sytuacji, gdy wyniku koncentracji, powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja.

Poza wyżej omówionym wyłączeniem należy wskazać, iż zgodnie z art. 13 pkt 3-6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji w przypadku:

- 1) koncentracji polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji;
- 2) koncentracji polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 3) koncentracji następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.
- 4) koncentracji przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 94 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 1 tej ustawy;
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 2 tej ustawy;
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 3 tej ustawy;
- 4) obejmujący lub nabywający akcje albo udziały - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 1 tej ustawy;
- 5) przedsiębiorca, w którego organie zarządzającym lub kontrolnym obejmuje funkcję członka osoba pełniąca już funkcję członka w organie zarządzającym lub kontrolnym innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 2 tej ustawy;
- 6) odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje lub udziały w celu zabezpieczenia wierzytelności - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 3 tej ustawy.

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

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Art. 98 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, iż przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 97 tej ustawy.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje jej dokonania. Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę lub

przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek spełnienia określonych warunków. Zgodnie z art. 21 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, decyzje Prezesa Urzędu wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia powyższy termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaze, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

#### **Sankcje z tytułu niezachowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

W przypadku niedochowania obowiązków wynikających z przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu.

Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1 000 do 50 000 000 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie we wniosku, o którym mowa w art. 22, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10 000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu między innymi wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie między innymi nie wykonała wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji albo nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji; zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy; zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę; odwołanie z funkcji członka organów zarządzających lub kontrolnych przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji. Decyzje, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nie mogą być wydane po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. Zgodnie z art. 100 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w przypadku niewykonania tych decyzji Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.). Prezesowi Urzędu przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

#### **4.9. Obowiązujące regulacje dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych**

##### **4.9.1. Przymusowy wykup**

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie, osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

##### **4.9.2. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza mniejszościowego**

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie.

Żądaniu, o którym mowa w art. 83 ust. 1, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83, uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie, na takich samych zasadach jak w przypadku przymusowego wykupu.

#### **4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego**

W okresie ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego nie było żadnych publicznych ofert przejęcia w stosunku do Emitenta.



**4.11. W odniesieniu do kraju siedziby emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych, wskazanie, czy emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła**

Z uwagi na fakt, iż informacje zamieszczone poniżej, dotyczące zasad opodatkowania dochodów z oferowanych papierów wartościowych mają charakter ogólny, zaleca się, aby rozstrzygnięcia poszczególnych problemów związanych z opodatkowaniem takich dochodów powierzyć wyspecjalizowanym doradcom podatkowym.

**4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób prawnych**

Stosownie do art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu.

Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1 powyżej, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
  - a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo
  - b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, określonej w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w wysokości 19 % dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003), dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wypłacanych przez spółki, o których mowa w pkt 1, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w pkt 3 powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25 %.

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio również do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do ustawy, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej przepisy zasady te mają zastosowanie, jeżeli bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1 powyżej będzie nie mniejszy niż 25 %.

Zasady opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułów przychodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane, jako płatnicy, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego spółka pobiera podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Spółka zobowiązana jest do przekazania kwoty podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika, a w przypadku podatników nie mających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Spółka jest obowiązana przesłać podatnikom mającym siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informację o wysokości pobranego podatku a podatnikom nie mającym siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku – sporządzone według ustalonego wzoru.

#### **4.11.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób fizycznych**

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19 % zryczałtowany podatek dochodowy.

Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Przepisy dotyczące opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Płatnicy podatku tj. podmioty wypłacający dywidendę, są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat z tytułu dywidendy. W razie przeznaczenia dochodu na powiększenie kapitału zakładowego płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w terminie

14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Płatnicy przekazują kwoty zryczałtowanego podatku w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano zaliczki (podatek) - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby.

W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

#### **4.11.3. Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji, praw poboru oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie.**

Dochodem ze sprzedaży akcji, praw poboru i praw do akcji, podlegającym opodatkowaniu jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym, przy czym przychodem jest kwota otrzymana ze sprzedaży akcji, praw poboru, bądź praw do akcji, natomiast kosztem uzyskania przychodu są wydatki poniesione na nabycie tych akcji, praw poboru bądź praw do akcji. Dochód ze sprzedaży akcji jest opodatkowany na zasadach ogólnych i łączy się z dochodami z innych źródeł. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek wynosi 19 % podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Podatnicy mogą również deklarować dochód (stratę) w sposób uproszczony na zasadach określonych w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

#### **4.11.4. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji, praw poboru oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie.**

Zgodnie z art. 30b ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa w powyżej, jest:

1) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,

2) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 a,

3) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,

4) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust. 1 pkt 38,

5) różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e

- osiągnięta w roku podatkowym.

Przepisu powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Zasady opodatkowania opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskany od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 30b ust. 6 po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również dochody, o których mowa w art. 24 ust. 14, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym podatnicy są obowiązani składać urzędом skarbowym odrębne zeznania, według ustalonych wzorów, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b.

#### **4.11.5. Opodatkowanie czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z ustawą z dnia 9 września 2000 r. ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym akcji i innych instrumentów finansowych) podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych. Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% wartości rynkowej praw majątkowych.

Zgodnie z art. 9 pkt 9) tej ustawy zwalania się z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 oraz z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119).

Ponadto zgodnie z art. 2 pkt 4) wspomnianej wyżej ustawy nie podlegają podatkowi czynności cywilnoprawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest:

a) opodatkowana podatkiem od towarów i usług,

b) zwolniona z podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- umów sprzedaży i zamiany, których przedmiotem jest nieruchomości lub jej część, albo prawo użytkowania wieczystego, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu, prawo do domu jednorodzinnego w spółdzielni mieszkaniowej lub prawo do miejsca postojowego w garażu wielostanowiskowym lub udział w tych prawach,

- umowy spółki i jej zmiany,

- umowy sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

#### 4.11.6. Odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Zgodnie z art. 30 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa, płatnik, który nie wykonał obowiązków polegających na obliczeniu i pobraniu od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

### 5. Informacje o warunkach oferty

#### 5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

##### 5.1.1 Warunki i wielkość oferty

Oferta Akcji Serii B kierowana jest do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w ramach wykonania prawa poboru. Zgodnie z Uchwałą Nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PE ELKOP z dnia 20 grudnia 2006 r. za każdą posiadaną akcję Spółki na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 15 marca 2007 r. przysługuje jednostkowe prawo poboru uprawniające do nabycia 1 (jednej) Akcji Serii B.

W drodze oferty publicznej oferowane jest w wykonaniu prawa poboru 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 29gr (dwadzieścia dziewięć groszy) każda. Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym będzie 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) praw poboru Akcji Serii B, 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) Praw do Akcji Serii B oraz 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 29gr (dwadzieścia dziewięć groszy) każda.

##### 5.1.2 Terminy i opis procedury składania zapisów

###### a) Terminy subskrypcji

Planowany harmonogram Oferty przedstawia się następująco:

Dzień ustalenia prawa poboru	15 marca 2007r.
Rozpoczęcia notowania praw poboru na GPW	13 czerwca 2007 r.
Zakończenia notowania praw poboru na GPW	21 czerwca 2007 r.
Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	21 czerwca 2007 r.
Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	27 czerwca 2007 r.
Zapisy na Akcje Serii B nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych	5 lipca 2007 r.
Zamknięcie Oferty Publicznej Akcji Serii B	5 lipca 2007 r.
Przydział Akcje Serii B	6 lipca 2007 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany terminów wskazanych powyżej.

Okres składania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie zostanie skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych na Akcje Serii B lub okresu zapisów na Akcje Serii B nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych.

Informacja o zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę po rozpoczęciu subskrypcji Aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

#### **b) Procedura składania zapisów**

Akcje Serii B oferowane są akcjonariuszom Spółki w ramach wykonania prawa poboru. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 15 marca 2007 roku akcję Spółki przysługuje jednostkowe prawo poboru, przy czym posiadanie 1 (jednego) prawa poboru uprawnia do nabycia 1 (jednej) Akcji Serii B.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego. Zapis Dodatkowy może zostać złożony maksymalnie na 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) Akcji Serii B, przy czym zostanie on zrealizowany w całości lub części, pod warunkiem, że nie wszystkie Akcje Serii B zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zbywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, zachowują jednak prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego. Oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim osobom, które były akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, które dokonały zbycia prawa poboru.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii B zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi Zarząd Spółki może przydzielić pozostałe Akcje Serii B według swojego uznania, po cenie równej cenie emisyjnej.

Zapisy na Akcje Serii B będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Osoba zapisująca się na Akcje Serii B powinna złożyć w miejscu składania zapisu, wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu. Wzór formularza zapisu zamieszczono w pkt 10.5. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. Stosowne formularze zapisu będą dostępne w punktach obsługi klientów Oferującego i domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii B.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje Serii B, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje Serii B za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane, niezbędne do złożenia zapisu na Akcje Serii B, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Zapis na Akcje Serii B w wykonaniu prawa poboru zawiera m.in. następujące informacje:

- *dane o subskrybencie,*
- *określenie typu zapisu:*
  - *zapis w wykonaniu prawa poboru,*
  - *zapis dodatkowy,*

- liczbę posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu,
- liczbę i rodzaj subskrybowanych akcji,
- cenę emisyjną,
- kwotę wpłaty na akcje;
- adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje,
- datę i podpis subskrybenta oraz podpis osoby upoważnionej do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje.

Ponadto zapis uzupełnia się o oświadczenie, w którym subskrybent stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu,
- zaakceptował warunki subskrypcji,
- wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki.

Zwraca się uwagę subskrybentom, że zapis w wykonaniu prawa poboru i Zapis Dodatkowy powinny być złożone na oddzielnych formularzach.

W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez to towarzystwo funduszy zapis jest składany.

Na dowód przyjęcia zapisu subskrybent otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent.

Zapis na Akcje Serii B dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu będzie nieważny.

Osoba zapisująca się powinna okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- dokument tożsamości - osoba fizyczna,
- aktualny wypis z właściwego rejestru lub jego odpowiednika - osoba prawna,
- akt zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli - jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.

Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są przedstawić w miejscu przyjmowania zapisów właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dowód osobisty lub paszport.

Dla ważności zapisu na Akcje Serii B wymagane jest w terminie przyjmowania zapisów złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu przez osobę uprawnioną lub jej pełnomocnika oraz opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie.

### **c) Miejsce przyjmowania zapisów na Akcje Serii B**

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje Serii B w domach maklerskich, prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane prawa poboru.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, zapisy na Akcje Serii B mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy. Inwestorzy zamierzający skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość jej realizacji w domu maklerskim, z którego usług zamierzają skorzystać oraz w banku depozytariuszu, w którym zapisane są prawa poboru.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, które nie zdeponowały akcji Spółki na rachunkach papierów wartościowych mogą składać zapisy w domu maklerskim pełniącym funkcję Sponsora Emisji dla akcji Emitenta, którym na dzień Prospektu jest Beskidzki Dom Maklerski S.A.

W przypadku wytypowania przez Zarząd Inwestorów, którym zaoferowane zostaną Akcje Serii B nieobjęte w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych, zapisy takie będą przyjmowane wyłącznie przez Oferującego – w jego Punktach Obsługi Klientów w Krakowie przy ul. Szpitalnej 40 lub w Warszawie przy ul. Nowy Świat 54/56.

**d) Działanie przez pełnomocnika**

Subskrybent może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis wystawione przez subskrybenta pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii B. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie aktu notarialnego, zawierać podpis mocodawcy uwierzytelniony notarialnie lub zostać sporządzone w obecności upoważnionego pracownika domu maklerskiego, który potwierdza ten fakt swoim podpisem. Działanie na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w innej formie niż opisane powyżej jest dopuszczalne jedynie po zaakceptowaniu przez Oferującego.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i subskrybenta:

- dla osób fizycznych (rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL, bądź numer paszportu,
- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON,
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego); paszport (osoba fizyczna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (osoba prawna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna - nierezydent). Jeżeli nie stanowią inaczej przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;
- wyciąg z właściwego rejestru subskrybenta (osoba prawna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby subskrybenta rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o subskrybencie, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna - nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.



### **5.1.3 Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona**

Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty, przeprowadzeniu Oferty w innym terminie lub jedynie zmianie poszczególnych terminów Oferty. Odstąpienie od Oferty lub zmiana jej terminów może nastąpić, jeśli Emitent uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta. Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Serii B podejmując taką decyzję do dnia rozpoczęcia subskrypcji. Po rozpoczęciu subskrypcji do dnia przydziału Akcji Serii B Emitent może odstąpić od Oferty, jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć:

- nagle i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Okres składania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie może zostać skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych na Akcje Serii B lub okresu zapisów na Akcje Serii B nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych najpóźniej w dniu upływu pierwotnego terminu.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty lub zmianie jej terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu.

### **5.1.4 Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom**

Przydział Akcji Serii B w ramach realizacji prawa poboru nastąpi w terminie wskazanym w pkt 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. Podstawą przydziału Akcji Serii B będzie złożenie i opłacenie zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Inwestorom, którzy złożyli Zapisy Podstawowe na Akcje Serii B w liczbie wynikającej z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, przydzielone zostaną Akcje Serii B w liczbie wynikającej ze złożonego zapisu. Akcje Serii B nieobjęte w wykonaniu prawa poboru zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych złożonych przez osoby będące Akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru. Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii B niż pozostająca do objęcia, przydział dokonany zostanie zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji zapisów. Ułamkowe części Akcji Serii B nie będą przydzielane. Emitent nie będzie przydzielał również Akcji Serii B kilku osobom łącznie. Akcje Serii B nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone po jednej Akcji Serii B kolejno Inwestorom, którzy złożyli Zapisy Dodatkowe na największą liczbę Akcji Serii B. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą, do przydziału jednej Akcji Serii B kwalifikowałyby się co najmniej dwa zapisy (opiewające na tą samą liczbę Akcji Serii B), akcja ta zostanie przydzielona losowo za pośrednictwem systemu informatycznego obsługującego przydział.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii B zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru lub w Zapisach Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje Serii B wytypowanym przez siebie Inwestorom. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu po cenie równej cenie emisyjnej.

W przypadku dokonania wpłaty większej niż wynikająca ze złożonego zapisu lub redukcji Zapisów Dodatkowych nadpłaty będą zwracane na rachunki Inwestorów w domach maklerskich, za pośrednictwem których realizowane były prawa poboru.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany przez KDPW na rachunki domów maklerskich przyjmujących zapisy nie później niż w trzecim dniu roboczym po dokonaniu przydziału Akcji Serii B. W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku zwrot wpłat zostanie dokonany przez KDPW niezwłocznie po otrzymaniu informacji od Emitenta, że emisja Akcji Serii B nie doszła do skutku. Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez odszkodowań oraz bez kosztów poniesionych przez subskrybenta podczas subskrybowania Akcji Serii B.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku emisji Akcji Serii B po rozpoczęciu notowań PDA, Emitent niezwłocznie wystąpi o zakończenie notowań PDA na GPW. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na kontach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwracanych

wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji Serii B.

### **5.1.5 Minimalna i maksymalna wielkości zapisu**

Akcje Serii B oferowane są akcjonariuszom Spółki, w ramach wykonania prawa poboru. Prawo poboru uprawnia do nabycia jednej Akcji Serii B. Maksymalna wielkość Zapisu Podstawowego tj. zapisu w wykonaniu prawa poboru wynika z liczby przysługujących danemu Inwestorowi praw. Inwestorzy mogą składać zapisy na minimum 1 Akcję Serii B.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego mogą złożyć taki zapis na Akcje Serii B w liczbie od 1 (jeden) do 5 551 000 (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) sztuk.

W przypadku złożenia Zapisu Podstawowego na większą liczbę Akcji Serii B niż wynikającą z liczby posiadanych praw poboru, zapis taki będzie traktowany jak zapis na maksymalną dopuszczalną liczbę akcji wynikającą z liczby posiadanych praw poboru.

W przypadku złożenia Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji Serii B niż wielkość emisji, zapis taki będzie traktowany jak zapis na wszystkie oferowane Akcje Serii B.

W przypadku złożenia przez Inwestora, któremu Zarząd zaoferował objęcie Akcji Serii B nieobjętych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych, zapisu na akcje w liczbie przekraczającej liczbę akcji zaoferowaną mu przez Zarząd, zapis taki będzie traktowany jak zapis na oferowaną danemu Inwestorowi liczbę akcji.

### **5.1.6 Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu**

Zapis na Akcje Serii B jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji, gdy po rozpoczęciu oferty publicznej zostanie udostępniony przez Spółkę Aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Serii B, o których Spółka powzięła wiadomość przed przydziałem Akcji Serii B. Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem Aneksu może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając Oferującemu stosowne oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii B, tak aby umożliwić Inwestorom uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor składający zapis na Akcje Serii B jest nim związany do dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych Inwestora, chyba że wcześniej Emitent odstąpi od Oferty lub zostanie ogłoszone niedojście emisji Akcji Serii B do skutku.

### **5.1.7 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych**

Zapis na Akcje musi być w pełni opłacony najpóźniej w chwili składania zapisu. Oznacza to, że wpłata na Akcje musi wpłynąć na rachunek domu maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis, najpóźniej do chwili złożenia zapisu.

Pełną wpłatą na Akcje Serii B będzie kwota stanowiąca iloczyn Ceny Emisyjnej Akcji Serii B oraz liczby subskrybowanych Akcji Serii B.

Wpłata na Akcje Serii B powinna być dokonana na zasadach obowiązujących w domu maklerskim, w którym Inwestor posiada rachunek papierów wartościowych, z którego realizowane jest prawo poboru.

Wpłata na Akcje Serii B może być dokonana w złotych gotówką, przelewem lub w innej formie akceptowanej przez podmiot prowadzący działalność maklerską przyjmujący zapisy na Akcje Serii B.

Przelew powinien zawierać adnotację „wpłata na Akcje Serii B PE ELKOP”.

Skutkiem prawnym niedokonania przez Inwestora wpłaty na Akcje w terminie określonym w Prospekcie będzie nieważność zapisu. W przypadku nieopłacenia zapisu w całości zapis ten będzie nieważny, a Inwestorowi nie będą przydzielone żadne akcje, również te w części opłaconej.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity Dz. U. z 2003 r. nr 153, późn. 1505, z późn.

zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto dom maklerski i bank są zobowiązane na podstawie ww. ustawy zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności do celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego lub w celu ukrycia działań przestępczych. Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim przypadku, jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że wpłaty na akcje dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 22 ust. 1 ustawy z dnia 2 lipca 2004 roku o swobodzie działalności gospodarczej. (Dz. U. Nr 173, poz. 1807)

W przypadku, gdy prawo poboru realizowane jest z rachunku papierów wartościowych danego Inwestora w domu maklerskim, Akcje Serii B zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, z którego realizowany jest zapis w wykonaniu prawa poboru lub Zapis Dodatkowy – bez konieczności złożenia przez Inwestora dyspozycji deponowania.

W przypadku Akcji Serii B nieobjętych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych, które zostały następnie objęte przez wytypowanych przez Zarząd inwestorów Akcje Serii B zasilą rachunki papierów wartościowe tych inwestorów wskazane w złożonych dyspozycjach deponowania.

### **5.1.8 Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości**

Przydział Akcji Serii B nastąpi w terminie określonym w punkcie 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

W przypadku dojścia do skutku Oferty Akcji Serii B, informację o tym fakcie Emitent przekaze w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie, niezwłocznie po dokonaniu przydziału.

Spółka przekaze informację o niedojściu Oferty Akcji do skutku w trybie określonym w art. 56 ust.1 Ustawy o ofercie, niezwłocznie po powzięciu przez Spółkę informacji o niedojściu Oferty do skutku.

### **5.1.9 Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane**

Akcje Serii B zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na każdą posiadaną akcję Spółki przypadać będzie jedna Akcja Serii B.

Dniem ustalania prawa poboru jest dzień 15 marca 2007 roku. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalania prawa poboru akcję Spółki Inwestorom przysługiwać będzie jednostkowe prawo poboru. Inwestorzy będący akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnieni, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego.

Planowane jest notowanie praw poboru Akcji Serii B na GPW w Warszawie w terminach wskazanych w pkt 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zbywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, jednak zachowują prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego, oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim akcjonariuszom Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, którzy dokonali już zbycia prawa poboru.

Procedury związane z wykonaniem prawa poboru zostały szczegółowo przedstawione w pkt 5.1.2. ppkt b Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

Prawa poboru, które nie zostały wykonane w terminach wskazanych w pkt 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego wygasają.

## **5.2 Zasady dystrybucji i przydziału**

### **5.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe**

Emisja Akcji Serii B jest przeprowadzana w trybie subskrypcji zamkniętej (art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcje Serii B zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na każdą posiadaną akcję Spółki przypadać będzie jedna Akcja Serii B.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii B zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki zaoferuje i przydzieli pozostałe Akcje Serii B według swojego uznania po cenie równej cenie emisyjnej.

### **5.2.2 Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty**

Członkowie organów zarządzających oraz nadzorujących wyrazili chęć uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii B w ilości posiadanych przez siebie praw poboru oraz nie wykluczają złożenia Zapisów Dodatkowych.

Istnieje możliwość, iż w przypadku gdy nie wszystkie Akcje Serii B zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, niesubskrybowane Akcje obejmą członkowie organów zarządzających oraz nadzorujących Spółki.

Pan Piotr Zalińczak, będący Członkiem Rady Nadzorczej Spółki akcjonariuszem posiadającym akcje stanowiące ponad 5% kapitału zakładowego PE ELKOP S.A., przekazał Zarządowi informacje, iż zamierza złożyć zapis w wykonaniu prawa poboru na 477.000 sztuk Akcji Serii B co stanowi 8,59% wszystkich emitowanych Akcji Serii B.

Zarząd nie posiada wiedzy na temat zamiarów znacznych akcjonariuszy co do uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii B za wyjątkiem przedstawionych powyżej.

### **5.2.3 Informacje podawane przed przydziałem:**

#### **a) Podział oferty na transze**

Oferta nie jest podzielona na transze.

#### **b) Zmiany wielkości transz**

Nie dotyczy. Oferta nie jest podzielona na transze.

#### **c) Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach**

Oferta nie jest podzielona na transze. Nie istnieje również specjalna transza dla pracowników Spółki.

Zasady przydziału zostały opisane w pkt 5.1.4. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

**d) Preferencje przy przydziale**

Emitent nie ma możliwości preferencyjnego traktowania jakiegokolwiek Inwestora lub grupy Inwestorów przy przydziale akcji subskrybowanych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych.

Akcje Serii B nieobjęte w ramach realizacji prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych, zgodnie z § 4 art. 436 KSH i § 4 ust. 2 Uchwały nr 9 z dnia 20 grudnia 2006 r. Zarząd przydzieli według swojego uznania jednak nie poniżej Ceny Emisyjnej Akcji Serii B wskazanej w pkt 5.3.1. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

**e) Sposób traktowania, przy przydziale, zapisów w zależności od podmiotu dokonującego zapisu i podmiotu pośredniczącego**

Sposób traktowania zapisów przy przydziale nie będzie uzależniony od podmiotu dokonującego zapisu i tego za pośrednictwem jakiego podmiotu został on złożony.

**f) Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych**

Nie występuje.

**g) Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia**

Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia oferty został wskazany w pkt 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

**h) Zapisy wielokrotne**

Dopuszcza się składanie wielokrotnych zapisów z zastrzeżeniem, że łączna wielkość zapisów danego Inwestora musi spełniać wymogi dotyczące maksymalnej wielkości zapisu opisane w pkt 5.1.5. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

**5.2.4 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych**

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Serii B.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych akcji każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym dokonywał zapisu. Stosowna informacja będzie dostępna najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii B.

Informacja o dokonaniu przydziału i ewentualnej redukcji w Zapisach Dodatkowych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Wykazy subskrybentów, o których mowa w art. 439 § 2 KSH zostaną udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji i pozostaną do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w punktach obsługi klientów domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii B.

Rozpoczęcie obrotu przydzielonymi papierami wartościowymi możliwe jest od momentu ich zapisania na rachunku papierów wartościowych Inwestora. Do rozpoczęcia obrotu nie jest niezbędne dokonanie zawiadomienia o liczbie przydzielonych Akcji.

**5.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.****a) Występowanie możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe” i ich wielkość**

Nie występuje opcja nadprzydziału ani opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

**b) Terminy obowiązywania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie dotyczy.

- c) **Wszystkie zasady zastosowania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie dotyczy.

## **5.3 Cena**

### **5.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe**

Cena Emisyjna Akcji Serii B wynosi 30 gr (trzydzieści groszy).

Inwestorzy subskrybujący Akcje Serii B nie ponoszą dodatkowych kosztów z tytułu prowizji domów maklerskich przyjmujących zapisy.

### **5.3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie**

Cena Emisyjna została wskazana w Prospekcie Emisyjnym w pkt 5.3.1. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

### **5.3.3 Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru**

W stosunku do Akcji Serii B nie zostało wyłączone prawo poboru, przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom.

### **5.3.4 Porównanie ceny papierów wartościowych w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć**

W ciągu ostatniego roku do dnia Prospektu członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz osoby powiązane nie nabywały akcji Spółki poza transakcjami na rynku regulowanym.

Nie istnieją żadne szczególne uprawnienia członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osób zarządzających wyższego szczebla lub osób powiązanych, na podstawie których osoby te byłyby uprawnione do nabycia papierów wartościowych Spółki.

## **5.4 Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)**

### **5.4.1 Nazwa i adres koordynatora oferty**

Podmiotem oferującym i koordynatorem całości oferty jest Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Lubicz 3/215.

#### **5.4.2 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju**

W przeprowadzeniu oferty nie uczestniczą agenci ds. płatności.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowe w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. będzie również podmiotem obsługującym przydział Akcji Serii B.

#### **5.4.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty**

Emitent nie zawarł umowy z podmiotem, który podjąłby się gwarantowania emisji Akcji Serii B. WZA Spółki nie upoważniło Zarządu do zawarcia takiej umowy.

Plasowania emisji Akcji Serii B Spółki na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjął się Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie, który jest podmiotem oferującym Akcje Serii B.

#### **5.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy z podmiotem, który podjąłby się gwarantowania emisji Akcji Serii B. WZA Spółki nie upoważniło Zarządu do zawarcia takiej umowy.

### **6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu**

#### **6.1 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu**

##### **6.1.1 Notowanie praw poboru Akcji Serii B**

Spółka zamierza notować prawa poboru Akcji Serii B na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Planowany termin notowania prawa poboru wskazano w pkt 5.1.2. ppkt a Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. Terminy notowania praw poboru Zarząd Giełdy podaje do publicznej wiadomości w drodze komunikatu.

Prawa poboru notowane są na giełdzie po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przez dzień zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Przedmiotem obrotu jest prawo poboru z jednej akcji. Jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru.

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego prawa poboru mogą być notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru.

Zgodnie z § 12 Regulaminu Giełdy prawa poboru z akcji spółki, której akcje co najmniej jednej emisji notowane są na Giełdzie – są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, a w przypadku, o którym mowa w art. 38 ust.1 lub art. 42 Ustawy o ofercie, nie wcześniej niż po upływie terminu na wniesienie sprzeciwu przez KNF. Jednocześnie prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW.

Prawa poboru Akcji Serii B zostały zarejestrowane w KDPW na mocy uchwały Zarządu KDPW S.A. nr 185/07 z 6 marca 2007 r. Cena Emisyjna Akcji Serii B została ustalona Uchwałą Nr 2/2007/IV Zarządu Spółki z dnia 6 marca 2007 r. w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B oraz przeznaczeniu środków finansowych pochodzących z emisji i jest publicznie znana. Cena Emisyjna została również wskazana w pkt 5.3.1. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego. W związku z powyższym jedynym

warunkiem aby notowanie praw poboru Akcji Serii B było możliwe jest zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego niniejszego Prospektu.

### **6.1.2 Notowanie Praw do Akcji Serii B**

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Praw do Akcji Serii B do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Intencją Emitenta jest, by obrót PDA rozpoczął się niezwłocznie po przydziale Akcji Serii B. Zdaniem PE ELKOP będzie to możliwe w terminie siedmiu dni roboczych od daty przydziału akcji.

Zgodnie z § 13 Regulaminu Giełdy prawa do nowych akcji spółek, których akcje są przedmiotem obrotu giełdowego, są dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez Giełdę od spółki zawiadomienia o dokonany przydziale akcji, o ile skutkiem przekształcenia praw do akcji w nowe akcje będą akcje tego samego rodzaju co już notowane na giełdzie oraz sporządzony został odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane o ile Zarząd Giełdy nie uzna, że warunki emisji naruszyły zasady publicznego charakteru obrotu giełdowego ustalone we wspólnych stanowiskach Rady i Zarządu Giełdy oraz w przepisach obowiązujących na giełdzie. Jednocześnie prawa do nowych akcji są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW.

Biorąc pod uwagę, iż Oferta zostanie przeprowadzona pod warunkiem zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu, Spółka na podstawie upoważnienia zawartego w Uchwale nr 9 NWZA Spółki z dnia 20 grudnia 2006 r. przed rozpoczęciem Oferty zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowę, której przedmiotem będzie rejestracja PDA w rejestrze papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz, że Akcje Serii B są tożsame w prawach z akcjami Spółki notowanymi dotychczas, warunkiem dopuszczenia Praw do Akcji Serii B jest zawiadomienie Giełdy o dokonany przydziale Akcji Serii B.

Niezwłocznie po przydziale Akcji Serii B Giełda zostanie poinformowana o dokonany przydziale. Jednocześnie Spółka wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego.

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego datę pierwszego notowania oraz datę ostatniego notowania na Giełdzie praw do nowych akcji określa Zarząd Giełdy w porozumieniu z Emitentem i po uzgodnieniu z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

Jednostką transakcyjną jest jedno prawo do nowych akcji.

### **6.1.3 Notowanie Akcji Serii B**

Zgodnie z § 24 Regulaminu Giełdy spółka, której akcje są już dopuszczone do obrotu giełdowego, jest zobowiązana złożyć wniosek o wprowadzenie do obrotu na Giełdzie akcji tego samego rodzaju w terminie dwunastu miesięcy od dnia zakończenia subskrypcji akcji nowej emisji lub od dnia, w którym ustało ograniczenie zbywalności tych akcji.

Emitowane przez Spółkę Akcje Serii B będą miały nieograniczoną zbywalność. Z uwagi na fakt, iż zgodnie z Uchwałą nr 9 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii B z zachowaniem prawa poboru z dnia 20 grudnia 2006 roku będącej podstawą emisji Akcji, Akcje Serii B będą uprawniać do dywidendy począwszy od wypłat z zysku za rok 2007 akcje te będą równe w prawach z akcjami z Akcjami Serii A będącymi obecnie przedmiotem obrotu giełdowego po podjęciu przez walne zgromadzenie PE ELKOP S.A. uchwały w przedmiocie wypłacenia dywidendy za rok 2006 a w przypadku podjęcia decyzji o wypłacie takiej dywidendy od dnia następującego po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Należy zwrócić uwagę, iż z uwagi na planowany harmonogram Oferty oraz planowany termin WZA Spółki tj. 25 czerwca 2007 r. rejestracja Akcji Serii B w sądzie rejestrowym nastąpi prawdopodobnie już po podjęciu przez WZA uchwały dotyczącej wypłaty dywidendy za 2006 r.

Zarząd Spółki działając w oparciu o §19 Regulaminu Giełdy, wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu na rynku równoległym niezwłocznie po zaistnieniu przesłanek umożliwiających dokonanie asymilacji Akcji Serii B z akcjami obecnie notowanymi.



Biorąc pod uwagę planowany termin przeprowadzenia subskrypcji Akcji Serii B intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW w miesiącu lipcu 2007 r.

Jednakże uwzględniając fakt, że wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego oraz zrównaniem się praw inkorporowanych przez Akcje Serii B oraz Akcje Serii A, Zarząd Spółki nie może zagwarantować, że notowanie Akcji Serii B rozpocznie się w określonym powyżej terminie.

## **6.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu**

Akcje Spółki są notowane na Rynku Równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie - rynku regulowanym nie będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych S.A.

## **6.3 Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą**

Nie dotyczy. Nie mają miejsca takie operacje.

## **6.4 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do zapewniania płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży**

Nie ma podmiotów zobowiązanych do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

## **6.5 Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą**

Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

### **6.5.1 Wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, iż zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie**

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

### **6.5.2 Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne**

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

### **6.5.3 Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizacyjnymi dla każdej właściwej jurysdykcji, chyba że nie jest to znane w chwili publikacji**

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

#### **6.5.4 Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących, cena rynkowa może być wyższa niż miałoby to miejsce w innym przypadku**

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

### **7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą**

#### **7.1. Dane podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży**

Wszystkie Akcje Serii B są akcjami nowej emisji i są oferowane w ofercie publicznej przez Spółkę.

#### **7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych**

Nie dotyczy. Wszystkie Akcje Serii B są akcjami nowej emisji i są oferowane w ofercie publicznej przez Spółkę.

#### **7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży**

Nie dotyczy. Wszystkie Akcje Serii B są akcjami nowej emisji i są oferowane w ofercie publicznej przez Spółkę.

### **8. Koszty emisji lub oferty**

#### **8.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty**

**Tabela. Przewidywane koszty i wpływy pieniężne z emisji Akcji Serii B (w zł)**

Wyszczególnienie	Koszty w zł
Maksymalne wpływy pieniężne z Akcji Serii B*	1 665 300
– Koszty wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z subemitentów	0
– Koszty doradztwa, sporządzenia, druku i dystrybucji Prospektu wraz z kosztami oferowania	180 000
– Koszty administracyjne i inne koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem oferty	30 000
Szacunkowa wielkość łącznych kosztów emisji	210 000
Prognozowane rzeczywiste wpływy Spółki (wpływy pieniężne netto)	1 455 300

Źródło: Emitent

\*przewidywane wpływy z emisji przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji Serii B.

Zestawienie ostatecznych kosztów emisji Akcji Serii B zostanie podane do publicznej wiadomości po zakończeniu oferty publicznej w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

## 9. Rozwodnienie

### 9.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Informacje dotyczące rozwodnienia zostały przedstawione w pkt 9.2. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

### 9.2 Wskazanie wielkości i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty

W sytuacji gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą Akcji Serii B w ramach wykonania prawa poboru lub w Zapisach Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje Serii B wytypowanym przez siebie Inwestorom z poza grona dotychczasowych akcjonariuszy. W związku z powyższym możliwe jest objęcie całej emisji Akcji Serii B przez Inwestorów nie będących dotychczas akcjonariuszami Spółki w sytuacji, gdy w trybie wykonania prawa poboru i Zapisach Dodatkowych nie zostanie objęta żadna Akcja Serii B. Maksymalne możliwe rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji Serii B przedstawia tabela zamieszczona poniżej.

**Tabela. Maksymalne możliwe rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji Serii B**

	Liczba akcji	Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje serii A)	5 551 000	50,00%	5 551 000	50,00%
Nowi akcjonariusze (Akcje Serii B)*	5 551 000	50,00%	5 551 000	50,00%
Razem	11 102 000	100,00%	11 102 000	100,00%

\* Powyższe zestawienie sporządzono przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Akcje Serii B.

Źródło: Emitent

## 10. Informacje dodatkowe

### 10.1 Doradcy związani z emisją i opis zakresu ich działań

Podmiotem, za pośrednictwem którego oferowane są w ramach publicznej oferty Akcje (Podmiotem Oferującym) jest Dom Maklerski POLONIA NET SA z siedzibą w Krakowie. Dom Maklerski POLONIA NET SA jest również odpowiedzialny za doradztwo w zakresie opracowania koncepcji przeprowadzenia Oferty Publicznej, odpowiedniego jej przygotowania i przeprowadzenia. Dom Maklerski POLONIA NET SA sporządził Prospekt w zakresie przedstawionym w pkt. 1.2. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

BIEL capital Sp. z o.o. pełni rolę doradcy finansowego i sporządził Prospekt w zakresie przedstawionym w pkt. 1.3. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

### 10.2 Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W związku z emisją Akcji Serii B nie były badane ani przeglądane inne niż sprawozdania finansowe informacje zawarte w Prospekcie.

**10.3 Imię i nazwisko osoby określonej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby**

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

**10.4 Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji**

Niniejszy Prospekt nie zawiera informacji uzyskanych od osób trzecich.

## 10.5. Załączniki

### Załącznik nr 1. Formularz zapisu na Akcje Serii B

#### Formularz zapisu na Akcje Serii B PE ELKOP

**Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela Serii B spółki Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP S.A. z siedzibą w Chorzowie o wartości nominalnej 29 gr (dwadzieścia dziewięć groszy) każda. Akcje Serii B emitowane są na mocy Uchwały Nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 20 grudnia 2006 r. Akcje Serii B przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z ofertą publiczną Akcji Serii B (Prospekt) i niniejszym formularzu. Cena emisyjna jednej Akcji Serii B wynosi 30 gr (trzydzieści groszy).**

1. Imię i nazwisko lub nazwa (firma) osoby prawnej:

.....

2. Adres zamieszkania / Siedziba:

.....

3. PESEL / REGON lub inny numer identyfikacyjny: .....

4. Nr dowodu osobistego / paszportu: .....

5. Status dewizowy: ☐ Rezydent ☐ Nierezydent

6. Rodzaj zapisu: ☐ Zapis Podstawowy ☐ Zapis Dodatkowy

7. Liczba realizowanych praw poboru w związku ze składanym zapisem: .....

8. Liczba Akcji objętych zapisem: .....

Słownie: .....

9. Kwota wpłaty na Akcje Serii B: .....

Słownie: .....

Oświadczenie Subskrybenta:

Ja niżej podpisany, oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki oferty publicznej tam opisane oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki. Jednocześnie wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do realizacji oferty publicznej Akcji Serii B.

\_\_\_\_\_  
Data i podpis Subskrybenta

\_\_\_\_\_  
Data przyjęcia, pieczęć adresowa podmiotu, w którym składany jest zapis oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

UWAGA. Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie Subskrybent.

**Załącznik nr 2. Statut PE ELKOP S.A.**

**STATUT SPÓŁKI**

**I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

**Artykuł 1.**

- 1.1. Spółka działa pod firmą Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP Spółka Akcyjna.
- 1.2. Spółka może używać skrótu firmy „ELKOP S.A.”.
- 1.3. Spółka może używać skrótu tłumaczonego na języki obce i wyróżniającego ją znaku

**Artykuł 2.**

Siedzibą Spółki jest Chorzów.

**Artykuł 3.**

- 3.1 Założycielem Spółki jest Skarb Państwa.
- 3.2 Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Przedsiębiorstwo Elektromontażowe Przemysłu Węglowego „ELKOP”.

**Artykuł 4.**

- 4.1 Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
- 4.2 Spółka może prowadzić zakłady wytwórcze, usługowe, handlowe, projektowe, badawczo-rozwojowe, zakładać i być udziałowcem spółek krajowych i zagranicznych oraz uczestniczyć w przedsięwzięciach i wspólnych powiązaniach gospodarczych.

**Artykuł 5.**

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

**II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**Artykuł 6.**

*Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej na rachunek własny i w pośrednictwie, oznaczonej zgodnie z Polską i Europejską Klasyfikacją Działalności*

- 1. montaż dołowych i powierzchniowych urządzeń elektroenergetycznych w zakresie przemysłu węglowego oraz modernizacja tych urządzeń (PKD 45.31.A)
- 2. montaż urządzeń linii kablowych zasilających i instalacji wewnętrznych w budownictwie przemysłowym, mieszkaniowym i infrastrukturze (PKD 45.21.D)

3. montaż linii i instalacji teletechnicznych i urządzeń sygnalizacyjnych (PKD 45.31.D)
4. produkcja urządzeń elektroenergetycznych (PKD 31.62.A)
5. działalność usługowa w powyższym zakresie w oparciu o posiadaną bazę (PKD 45.34.Z)
6. działalność handlowa (w tym eksport i import), w szczególności w zakresie materiałów elektrotechnicznych (PKD 51.70.A)
7. produkcja obrotowych spulchniaczy gleby i sprzedaż tych urządzeń (PKD 29.32.A)
8. działalność usługowa w zakresie transportu i sprzętu samojezdnego (PKD 60.24.B)
9. działalność projektowo-doradcza (PKD 74.20.A)
10. inna działalność produkcyjna w oparciu o posiadaną bazę (PKD 28.11.B)
11. budownictwo ogólne i inżynieria lądowa 45.21
12. wykonywanie robót budowlanych drogowych 45.23
13. wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych 45.25.

### III. KAPITAŁ SPÓŁKI

#### **Artykuł 7.**

W Spółce tworzy się następujące kapitały:

1. kapitał zakładowy
2. kapitał zapasowy
3. kapitały rezerwowe

oraz inne fundusze obligatoryjne, których utworzenie nakazują przepisy prawa.

#### **Artykuł 8.**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.609.790 złotych (słownie: jeden milion sześćset dziewięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt złotych) i dzieli się na 5.551.000 (słownie: pięć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,29 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć groszy)”

#### **Artykuł 9.**

- 9.1.** Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela.
- 9.2.** Akcjonariusze nie mają prawa do odsetek od posiadanych akcji.

#### IV. WŁADZE SPÓŁKI

##### **Artykuł 10.**

Organami Spółki są :

- A. Zarząd
- B. Rada Nadzorcza
- C. Walne Zgromadzenie.

##### **A. ZARZĄD**

##### **Artykuł 11.**

- 11.1** Zarząd składa się z jednej do trzech osób. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.
- 11.2** Zarząd powołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata.
- 11.3** Do Zarządu powołane mogą być osoby spośród akcjonariuszy i spoza ich grona.

##### **Artykuł 12.**

- 12.1** Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy statut dla pozostałych władz Spółki.
- 12.2** Tryb działania Zarządu a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określi szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

##### **Artykuł 13.**

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są:

- a/ w przypadku Zarządu jednoosobowego – prezes Zarządu jednoosobowo, lub prokurent /prokura samoistna/
- b/ w pozostałych przypadkach – dwóch członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem,

##### **Artykuł 14.**

- 14.1** Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu.
- 14.2** Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Wszystkie czynności dotyczące stosunku pracy pracowników Spółki wykonuje w imieniu Zarządu prezes Zarządu, na zasadach określonych przez obowiązujące przepisy.

##### **B. RADA NADZORCZA**

##### **Artykuł 15.**

- 15.1** Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.



**15.2** Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie określa liczbę członków Rady Nadzorczej.

**15.3** W skład Rady Nadzorczej nie może być powołany członek Zarządu, prokurent, likwidator, kierownik oddziału lub zakładu oraz zatrudniony w Spółce główny księgowy, radca prawny lub adwokat, a także zatrudniony na innym stanowisku, jeżeli podlega ono bezpośrednio członkowi Zarządu lub likwidatorowi.

#### **Artykuł 16.**

**16.1** Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców przewodniczącego i sekretarza.

**16.2** Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy jej do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

#### **Artykuł 17.**

**17.1** Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

**17.2** Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek członka Rady Nadzorczej który proponuje porządek obrad. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli przewodniczący lub jeden z zastępców nie zwoła posiedzenia, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

#### **Artykuł 18.**

**18.1** Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Wymóg ten uznaje się za spełniony, jeżeli data posiedzenia ustalona została na poprzednim posiedzeniu, w którym wszyscy członkowie brali udział. Ustalenie daty posiedzenia w ten sposób wymaga potwierdzenia przyjęcia do wiadomości złożone na piśmie przez każdego z członków Rady.

**18.2** Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia, w drodze pisemnego głosowania, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na piśmie zgodę na taki tryb.

**18.3** Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów wszystkich członków Rady Nadzorczej.

**18.4** Rada Nadzorcza uchwała regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady.

#### **Artykuł 19.**

**19.1** Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

**19.2** Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

#### **Artykuł 20.**

**20.1** Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.

**20.2** Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

1. badanie sprawozdań finansowych, oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
2. badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu,
3. badanie co roku i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki, oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
4. składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1-3,
5. badanie wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat,
6. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, nabycie lub zbycie innych praw majątkowych, jeżeli wartość jednej transakcji przewyższy 5 % wartości aktywów netto Spółki według ostatniego bilansu, z wyłączeniem kontraktów na roboty budowlano-montażowe
7. powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu,
8. delegowanie członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do wykonywania czynności Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
9. wyznaczanie biegłego rewidenta
10. wyrażanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki w kraju i za granicą oraz na przystępowanie Spółki do innych spółek w kraju i za granicą.
11. badanie przestrzegania przez Zarząd zasad dobrych praktyk.
12. ustalanie tekstu jednolitego statutu Spółki po każdorazowych zmianach statutu

#### **Artykuł 21.**

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

### **C. WALNE ZGROMADZENIE**

#### **Artykuł 22.**

- 22.1** Walne Zgromadzenia zwołuje się jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Walne Zgromadzenia zwołuje Zarząd Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
- 22.2** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego.
- 22.3** Zarząd zwołuje nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w art. 22.2.
- 22.4** Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:
1. w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
  2. jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w art. 22.2., Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w art.22.3.

**Artykuł 23.**

- 23.1** Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą.
- 23.2** Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
- 23.3** Żądanie, o którym mowa w art.23.2, zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

**Artykuł 24.**

Walne Zgromadzenia odbywają się w miejscu siedziby Spółki.

**Artykuł 25.**

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji o ile Kodeks spółek handlowych nie stanowi inaczej.

**Artykuł 26.**

- 26.1** Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy wskazane w Kodeksie spółek handlowych i niniejszym Statucie, w tym w szczególności:
1. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań: finansowego, Zarządu z działalności Spółki oraz Rady Nadzorczej z wyników oceny tych sprawozdań za rok ubiegły, udzielanie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
  2. powzięcie uchwały o podziale zysków względnie pokryciu strat;
  3. zmiana Statutu,
  4. podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
  5. emisja obligacji w tym obligacji zamiennych na akcje,
  6. zmiana przedmiotu działalności spółki,
  7. połączenie i przekształcenie, rozwiązanie lub likwidacja Spółki,
  8. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
  9. podejmowanie decyzji we wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkód powstałych przy zawiązaniu Spółki,
  10. wszelkie decyzje odnoszące się do wprowadzenia akcji Spółki do publicznego obrotu,
  11. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
  12. ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.
- 26.2** Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów chyba, że Kodeks spółek handlowych lub niniejszy Statut stanowią inaczej.
- 26.3** Uchwały w przedmiocie zmian statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

**Artykuł 27.**

- 27.1** Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, o pociągnięcie tych osób do odpowiedzialności jak również w sprawach osobowych.
- 27.2** Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.

**Artykuł 28.**

- 28.1** Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia.
- 28.2** Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin.

**V. WYKONYWANIE PRAW Z AKCJI**

**Artykuł 29.**

- 29.1** Każda akcja daje prawo do jednego głosu w Walnym Zgromadzeniu.
- 29.2** Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo winno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do protokołu.
- 29.3** Spółka może nabywać własne akcje celem ich umorzenia.
- 29.4** Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne) nie częściej niż raz w roku obrotowym, albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Przymusowe umorzenie akcji następuje za wynagrodzeniem, w szczególności z przyczyn:
1. objęcia i sprawowania przez akcjonariusza funkcji w statutowych organach spółek konkurencyjnych
  2. działania przez akcjonariusza na szkodę Spółki
  3. niewykonywania przez akcjonariusza nałożonych na niego obowiązków określonych przez przepisy prawa.
- Umorzenie akcji następuje przez obniżenie kapitału zakładowego.
- 29.5** Umorzenie akcji następuje na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.
- 29.6** Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje. Uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy określi warunki emisji obligacji.
- 29.7** W przypadku podwyższenia kapitału zakładowego w drodze nowej emisji akcji Walne Zgromadzenie określa zasady objęcia akcji tej emisji.

**Artykuł 30.**

- 30.1** Akcjonariusze mają prawo do uzyskania okresowych informacji o sytuacji finansowej Spółki.
- 30.2** Rada Nadzorcza określi zakres okresowych sprawozdań, które udostępniane będą akcjonariuszom.

**VI. GOSPODARKA SPÓŁKI**

**Artykuł 31.**

Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

**Artykuł 32.**

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

**Artykuł 33.**

W ciągu 3 (trzech) miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.

**Artykuł 34.**

**34.1.** Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

- 1.) kapitał zapasowy,
- 2.) fundusz inwestycji,
- 3.) dodatkowy kapitał rezerwowy,
- 4.) dywidendy,
- 5.) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

**34.2** Datę nabycia prawa dywidendy oraz termin jej wypłaty ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

**34.3** Walne Zgromadzenie może zdecydować o utworzeniu innych funduszy celowych i określić zasady ich wykorzystywania.

**VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

**Artykuł 35.**

**35.1** Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w dzienniku „Rzeczpospolita” lub innym dzienniku o zasięgu krajowym z wyjątkiem tych ogłoszeń, które z mocy obowiązujących przepisów prawa podlegają ogłaszaniu w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

**35.2** Ogłoszenia Spółki powinny być również wywieszone w siedzibie Spółki, w miejscach dostępnych dla wszystkich akcjonariuszy.